

Bolsa de Comercio de Rosario



AÑO XXVIII • N° 1433 • 6 DE NOVIEMBRE DE 2009

ECONOMIA Y FINANZAS

Cuentas Monetarias e Inflación en Estados Unidos **1**
Friedman y Samuelson: sigue el debate **6**

MERCADO AGROPECUARIO

El maíz se debate entre el clima y la macro de EE.UU. **8**
En la incertidumbre, el maíz local duerme **11**
Los anuncios no despiertan al mercado **12**
Por ahora, el trigo de EE.UU. sigue al maíz y a la soja **14**
La dupla oferta - clima mantiene en vilo a la soja en Chicago **15**
Al tocar los US\$ 230 se vendió más soja nueva **14**

MERCADO DE CAPITALES

Optimismo a la hora de los balances **34**

ESTADISTICAS SAGPyA

Embarques por destino de granos, aceites y harinas en 2009 (enero/agosto) **30**

CUENTAS MONETARIAS E INFLACIÓN EN EE.UU.

El Producto Interno Bruto de Estados Unidos es de alrededor del 20 por ciento del Producto Bruto Mundial y, por lo tanto, lo que pasa en la economía del país del Norte tiene mucha influencia sobre el resto de las naciones. En los últimos días se ha publicado la información de que en el tercer trimestre del corriente año el Producto Interno Bruto de la economía estadounidense ha registrado un incremento interanual de 3,5 por ciento, lo que ha sido festejado como una salida auspiciosa de la crisis que se había iniciado a fines del 2007.

En los distintos medios se ha interpretado el mencionado dato como el resultado de la aplicación de las medidas correctas para solucionar el problema de la crisis, a diferencia de lo ocurrido en la crisis del '30 cuando las medidas que se tomaron fueron muy débiles y que por esa razón no habían dado resultado. Más aún, en un artículo publicado en el diario La Nación el día 3 del corriente mes por el economista Paul Krugman, titulado «**El estímulo económico: bueno, pero demasiado escaso**», se reclama al gobierno del Presidente Obama que hay que gastar por parte del gobierno mucho más para eliminar totalmente todo vestigio de depresión en la economía estadounidense. Otros economistas, por el contrario, estiman que las medidas tomadas por el gobierno de EE.UU. para salir de la crisis van a terminar produciendo inflación. Así, por ejemplo, Robert Aumann, en su conferencia en esta Bolsa de Comercio de Rosario estimó un deterioro progresivo del dólar estadounidense.

Tres Balances comparativos de la Reserva Federal

Hoy sería absurdo que un economista no le diese importancia a la política monetaria (ver el artículo siguiente) y, a este respecto, hablar de esa política significa en primer lugar analizar el balance

MERCADO DE GRANOS**Apéndice estadístico de precios**

Precios orientativos para granos de las Cámaras del país	17
Cotizaciones de productos derivados (Bolsa de Cereales de Buenos Aires)	17
Mercado físico de Rosario	18
Mercado a Término de Rosario (ROFEX)	19
Mercado a Término de Buenos Aires	21
Cálculo del precio FAS teórico a partir del FOB	22
Tipo de cambio vigente para los productos del agro	22
Precios internacionales	23

Apéndice estadístico comercial

NABSA: Situación en puertos para la carga de buques del 03 al 24/11	29
SAGPyA: Embarques de granos, aceites y harinas por destino en 2009 (ene/ago)	30

MERCADO DE CAPITALES**Apéndice estadístico**

Comentario de coyuntura	34
Reseña y detalle semanal de las operaciones registradas en Rosario	35
Información sobre sociedades con cotización regular	40

Viene de página 1

del Banco de la Reserva Federal de Estados Unidos.

No es fácil desentrañar los balances de la Reserva Federal para un período tan turbulento como es el que se extiende desde mediados del año pasado hasta la actualidad. Vamos a tomar los balances semanales del 28 de agosto del año pasado; del 23 de abril y del 28 de octubre del corriente año. Utilizaremos también un glosario publicado por la Reserva Federal donde se explican las distintas cuentas del balance de la institución e informes mensuales de la misma entidad sobre «**Credit an Liquidity Programs**», como también un IMF Working Paper titulado «**The Federal Reserve System Balance Sheet: What Happened and Why it Matters**», escrito por Peter Stella, trabajo de mayo del 2009.

En el balance del **27 de agosto del año pasado** el total de los activos de la Reserva Federal llegaba a 908.991 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

Bonos del gobierno, acuerdos de recompra, etc. 759.644 millones de dólares.

Otros activos 138.310 millones de dólares.

Oro certificado 11.037 millones de dólares.

El oro está valuado desde 1973 a 42,22 dólares la onza y seguirá a ese valor en los balances siguientes, aunque todos sabemos que la cotización del mercado es mucho mayor.

El total de los pasivos ascendía a 868.202 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

Los billetes emitidos por la Reserva Federal (netos de los que poseían los bancos del sistema) llegaban a 795.694 millones de dólares.

Los depósitos de las entidades en la Reserva Federal llegaban a 24.850 millones de dólares (encajes de los bancos).

Otras cuentas de pasivo 47.658 millones de dólares.

Cuenta de capital y otras cuentas 40.789 millones de dólares.

La estructura de este balance es muy similar a la de los balances de años anteriores. En el activo los bonos del Tesoro y otros acuerdos representaban alrededor del 84 por ciento del total. En el pasivo, los billetes emitidos por la Reserva Federal representaban el 92% del total de las partidas. Este era el balance tradicional antes de la crisis.

En el balance del **22 de abril del corriente año** el total de los activos de la Reserva Federal llegaba a 2.198.269 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

EDITOR

Bolsa de Comercio de Rosario**www.bcr.com.ar**

Director: CPN Rogelio T. Pontón
Córdoba 1402, S2000AWV Rosario, Argentina
Tel.: (54 0341) 4213471 al 78 - Internos 2284 al 2287
Fax: Internos 2284 y 2286

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
Contacto por e-mail: diyee@bcr.com.ar
Suscripciones y aviso por e-mail:
DellaSiega@bcr.com.ar

Este **Informativo Semanal** es una publicación propiedad de la Bolsa de Comercio de Rosario y su material puede ser reproducido de manera total o parcial, citando la fuente. En el caso de sitios de Internet, la reproducción del contenido de esta publicación puede efectuarse a partir de las 12:00 hs del martes siguiente a la fecha de la edición. Registro de la Propiedad Intelectual N° 236.621.

Bonos del gobierno, bonos hipotecarios, acuerdos de recompra, etc. 1.525.857 millones de dólares.

Otros activos 661.375 millones de dólares.

Oro certificado 11.037 millones de dólares.

El total de de los pasivos ascendía a 2.152.269 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

Los billetes emitidos por la Reserva Federal (netos de los que poseían los bancos del sistema) llegaban a 862.960 millones de dólares.

Los depósitos de las entidades en la Reserva Federal llegaban a 1.211.172 millones de dólares.

Otras cuentas del pasivo 78.137 millones de dólares.

Cuenta de capital y otras cuentas 46.000 millones de dólares.

Como se puede observar en este balance la estructura ha cambiado sustancialmente. La razón que explica esto fueron los programas implementados desde octubre del año pasado, siendo el primero el Plan Paulson –Troubled Assets Relief Program (TARP)-, programa para el rescate de activos problemáticos, que fuera aprobado por la cámara de Representantes el 3 de octubre de 2008. A este programa siguieron otros, especialmente con la asunción del nuevo gobierno del Presidente Obama (a partir del nuevo año).

La mencionada operación de rescate (Plan Paulson) era por u\$ 700.000 millones, monto que se conseguiría con la emisión de bonos federales. El objetivo, como el mismo nombre lo dice, sería el rescate en los bancos de los llamados ‘activos tóxicos’.

En el informe mensual «**Credit and Liquidity Programs and the Balance Sheet**» del mes de octubre del 2009, publicado por la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, en página 2 se muestran los gráficos sobre la evolución de las principales partidas de los balances de la institución desde comienzos del 2007 y se puede ver como a partir del cuarto trimestre del año pasado se doblan los activos pasando de alrededor de 1 billón de dólares a más de 2 billones (billones en sentido nuestro: millones de millones). El gran aumento de los activos está explicado por los ‘All Liquidity Facilities’ que incluyen los «Term Auction Credit, primary credit, secondary credit, Asset-Backed Commercial Paper Money» y otros créditos de ayuda. Desde comienzo del corriente año esas partidas disminuyen sustancialmente y se incrementan los bonos (securities held outright) que están compuestos por bonos de la Tesorería, bonos de la agencias federales y bonos de hipotecas. Dentro de estos tres tipos de bonos los que registraron un crecimiento importantísimo en las cuentas de la Reserva Federal son los últimos. Estos bonos hipotecarios pueden contener mucho material tóxico.

En cuanto a las cuentas de pasivo, la moneda en circulación registra un mesurado crecimiento a partir del último trimestre del año pasado. Los que van a registrar un fuerte aumento van a ser los depósitos de los bancos. Nuestra interpretación es que ante la entrega de muchos bonos hipotecarios que registra el activo, los bancos pasan a ser acreedores por esa entrega.

En el balance del **28 de octubre del corriente año** el total de los activos de la Reserva Federal llegaba a 2.164.673 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

Bonos del gobierno, acuerdos de recompra, etc. 1.938.652 millones de dólares.

Otros activos 214.984 millones de dólares.

Oro certificado 11.037 millones de dólares.

El valor de los pasivos ascendía a 2.112.155 millones de dólares, siendo las principales cuentas las siguientes:

Los billetes emitidos por la Reserva Federal (netos de los que poseían los bancos del sistema) llegaban a 874.838 millones de dólares.

Los depósitos de las entidades en la Reserva Federal llegaban a 1.158.575 millones de dólares.

Otras cuentas del pasivo 78.742 millones de dólares.

Capital y otras cuentas 52.517 millones de dólares.

Partiendo de los resúmenes de los tres balances de la Reserva Federal vamos a ver cuales son las cuentas que han sufrido una variación importante.

En el activo la cuenta que sufrió el mayor cambio fue la de los bonos del gobierno, acuerdos de recompra, bonos hipotecarios, etc. que pasaron de 759.644 millones de dólares en el balance de 27 de agosto del año pasado a 1.525.857 millones el 22 de abril del corriente año, es decir que el incremento fue de 766.213 millones de dólares. Al 28 de octubre del corriente año la cuenta era de 1.938.652 millones de dólares, con un incremento con respecto al 27 de agosto del año pasado de 1.179.008 millones de dólares.

El mencionado incremento de los activos, que se doblaron, está equilibrado por el aumento de las cuentas del pasivo en una cifra similar. Veamos cuál son esas cuentas.

La cuenta que refleja los billetes emitidos por la Reserva Federal (netos de los que poseían los bancos del sistema) pasó de 795.694 millones de dólares el 27 de agosto del año pasado a 862.960 millones el 22 de abril

del corriente año, con un incremento de 67.266 millones de dólares. Al 28 de octubre de 2009 la cuenta reflejaba un saldo de 874.838 millones, con un incremento de 79.144 millones con respecto al 27 de agosto del año pasado. Este incremento no es tan importante.

Los depósitos de los bancos pasaron de 24.850 millones el 27 de agosto del año pasado a 1.211.172 millones el 22 de abril de este año, con un incremento de 1.186.322 millones. Al 28 de octubre del 2009 el saldo de la cuenta llegaba a 1.158.575 millones de dólares, con un incremento con respecto al saldo al 27 de agosto del año pasado de 1.133.725 millones.

Es decir que la compra de bonos del gobierno por parte de la Reserva Federal (activo) fue compensada con un endeudamiento de la entidad a través de depósitos de las entidades y de depósitos del gobierno.

Para saber si el movimiento reflejado en las cuentas del Banco de la Reserva Federal termina influyendo sobre la inflación habría que analizar el comportamiento de los agregados monetarios. Estados Unidos tiene los siguientes agregados:

M0: este agregado abarca el total de moneda física más las cuentas en el Banco que pueden intercambiarse por moneda física.

M1: este agregado comprende el M0 más aquellas porciones del M0 que sirven como reservas más el monto de cuentas bancarias que se movilizan con cheque.

M1: este agregado comprende el M1 más las cuentas de depósitos de ahorro y depósitos a plazo de pequeño monto (certificados de depósitos por debajo de los 100.000 dólares).

M3: este agregado comprende el M2 más todos los otros cer-

tificados de depósitos a plazo, más los depósitos de eurodólar y los acuerdos de repago. La Reserva Federal dejó de publicar las estadísticas de M3 en marzo del 2006 en razón a que el costo de recolectar la información del dato era mayor a la utilidad de la información.

Los agregados mencionados constituyen lo que se llama oferta monetaria y la vieja teoría cuantitativa del dinero la relaciona con un incremento de los precios. Hay diversas formulaciones de la teoría cuantitativa pero sólo vamos a mencionar a dos:

Teoría cuantitativa de Fisher: $M.V = T.P$

En esta teoría M significa la oferta de moneda. V es la llamada velocidad de circulación del dinero. T son las transacciones reales y P el nivel de precios.

Cuando se incrementa M, permaneciendo constante V, el nivel de precios se incrementa. Según la teoría monetarista de Milton Friedman, en EE.UU. un crecimiento de M tiene un efecto inflacionario cerca de dos años después, aunque en otros países el lag puede ser mucho menor.

¿La V permanece constante? Keynes estimaba que no era constante pero Friedman realizó numerosos estudios para mostrar que era más predecible que lo que se creía.

Teoría cuantitativa de Rueff: $DG - OG = \text{diferencia} (OM - DM)$

En esta teoría DG es la demanda global de la economía. OG es la oferta global de la economía. OM es la oferta monetaria y DM es la cantidad de moneda que desea conservar la gente.

Cuando la DG supera a la OG hay inflación, aunque es mucho más práctico ver la otra parte de la fórmula. Hay inflación cuando la OM supera a la DM.

Veamos ahora como evolucionó la oferta monetaria en EE.UU. en los últimos años:

Veamos la evolución del M1 desestacionalizado en miles de millones de dólares:

Julio 08	1.409,3
Agosto	1.391,7
Diciembre	1.595,2
Abril 09	1.592,8
Junio	1.647,8
Julio	1.653,6
Agosto	1.649,8
Setiembre	1.659,8

El M1 registró un crecimiento desde agosto del año pasado a agosto del corriente año de 18,5 por ciento.

Veamos la evolución del M2 desestacionalizado en miles de millones de dólares:

Julio 08	7.726,9
Agosto	7.699,6
Diciembre	8.155,9
Abril 09	8.272,2
Junio	8.374,4
Agosto	8.305,5
Setiembre	8.333,2

Nota: los datos estadísticos anteriores se han extraídos del «**Federal Reserve statistical release**», de octubre 29 del corriente año,

publicado en su página web por la institución

Acompañamos las tasas de cambio que menciona el citado informe.

El porcentaje de cambio anual ajustado del M1 en los tres meses que van de junio a setiembre del corriente año fue de 2,9 por ciento y el M2 tuvo una tasa negativa de 2,0 por ciento.

El porcentaje de cambio anual ajustado del M1 en los seis meses que van de marzo a setiembre fue de 12,3 por ciento y el M2 el 0,2 por ciento.

En los doce meses desde setiembre del 2008 a setiembre del corriente año, el porcentaje de incremento anual ajustado del M1 fue de 14,3 por ciento y el del M2 de 6,7 por ciento.

El Banco de la Reserva Federal emite el dinero circulante. Este dinero, cuando es depositado por la gente o las empresas y, posteriormente, prestado da lugar a la creación secundaria que se caracteriza por la multiplicación. Esto ocurre porque los bancos sólo tienen que guardar (encajar) una fracción del dinero depositado. Los requerimientos del Sistema de la Reserva Federal son los siguientes sobre las cuentas transaccionales netas:

De u\$s 0 a u\$s 10,3 millones el porcentaje de encaje es de 0.

De u\$s 10,3 a u\$s 44,4 millones el porcentaje de encaje es de 3%.

Más de u\$s 44,4 millones el porcentaje de encaje es de 10%.

Estos porcentajes fueron fijados el 1 de enero del corriente año.

Los depósitos a plazo no personales tienen un encaje de 0 por ciento desde el 27 de diciembre de 1990. Lo mismo ocurre con los depósitos en euromoneda.

Conclusiones

En base a los datos analizados, ¿que podemos esperar que vaya a pasar con la moneda estadounidense?

De hecho, la tasa de crecimiento de los agregados monetarios, M1 y M2 van mostrando una declinación. Es probable que ello se deba a que los bancos son más renuentes al otorgamiento de créditos. Pero esto no quiere decir que EE.UU. no vaya a tener inflación en el futuro. La Reserva Federal ha realizado un trabajo de ingeniería financiera exitoso pero parte importante de los bonos que ha incorporado en los activos tendrán que ir depurándose con el paso del tiempo. Eso llevará a una disminución de esos activos y, como respuesta, a una disminución de los pasivos (depósitos de las entidades). Creemos que domésticamente el público estadounidense no percibe que el balance de la entidad monetaria rectora (la Reserva Federal) es más débil que antes de esta crisis, pero a los analistas en general que miran a más largo plazo no se le debe estar escapando la debilidad de la moneda estadounidense. Es por esto que creemos que la afirmación del Dr. Aumann, Premio Nobel de economía 2005 en esta Bolsa de Comercio de Rosario hace unos días en el sentido que él no se quedaría en dólares (contestando a una pregunta del público) tiene fundamento, aunque hay que tener en claro que no se está refiriendo a la relación dólar/peso sino a la relación cambiaria del dólar con otras monedas del mundo. Del hecho de que el dólar se deteriore con respecto al euro, al yuan y a otras monedas importantes no implica que se deteriore con respecto a la moneda argentina. Algunos medios lo han interpretado equivocadamente en este último sentido.

Más arriba mostramos dos fórmulas de la teoría cuantitativa del dinero: a) la más conocida desarrollada por Irving Fisher y usada por la Escuela de Chicago y b) la de Jacques Rueff. A pesar que esta última es menos conocida creemos que es más correcta.

En la fórmula de Fisher lo que priva es la cantidad mientras que en la fórmula de Rueff lo que priva es la calidad. Veámosla nuevamente:

$$DG - OG = \text{diferencia (OM - DM)}$$

En esta fórmula la OM (oferta monetaria) es equivalente a la M de la fórmula de Fisher. Por otro lado, la DM (demanda monetaria) es la inversa de la V (velocidad de circulación) de la fórmula de Fisher.

¿Qué nos dice la fórmula de Fisher sobre la inflación según el análisis de M1 y M2?

Que la inflación va a disminuir porque el crecimiento de los agregados monetarios está en baja.

¿Qué nos dice la fórmula de Rueff sobre la inflación?

Que lo más importante es la calidad de la moneda, lo cual está representado por DM (demanda monetaria). Nadie demanda una moneda de poca calidad y si miramos bien al último balance de la Reserva Federal se advertirá que el dólar estadounidense adolece de algunos problemas en esta materia teniendo el siguiente respaldo:

Los billetes emitidos que llegaban el 28 de octubre del corriente año a 874.838 millones de dólares + depósitos de las entidades financieras por 1.083.447 millones = 1.958.285 millones de dólares.

El respaldo sería el siguiente:

Oro: 11.041 millones de dólares dado que se toma una valuación

de 42,22 dólares la onza de oro, pero en realidad su importe a valor de mercado estaría en alrededor de 275.000 millones de dólares.

Bonos del Tesoro: sumaban: 774.561 millones de dólares.

Bonos de agencias federales: 141.601 millones de dólares.

Mortgage-backed securites: 774.066 millones de dólares.

De estos últimos bonos leemos la siguiente anécdota en el libro del economista Ramón Tamames, «**La crisis financiera internacional**», 2009 (la anécdota pertenece a Leopoldo Abadía): «Si te digo: 'te vendo un paquetito de porquería', tú no lo querrás. Pero si te vendo mortgage backed securities (títulos respaldados por hipotecas), dices: '¡Eso es otra cosa!' Esos son, precisamente los paquetitos que tenían que calificar las agencias. Se les da la vuelta, se ponen las hipotecas buenas arriba, las regulares en medio y las malas abajo, y el producto queda bien calificado; y se le cambia el nombre por el de collateralized debt obligations (CDO), y a continuación se venden como rosquillas. Consecuencia: la porquería se extendió por todas partes. Y lo peor: no sabemos cuánta» (pág 32).

Recordemos que la Reserva Federal es parte del gobierno y que si consolidamos las cuentas con el Tesoro los mencionados bonos (activo para la Reserva Federal y pasivo para el Tesoro) desaparecen. Por otro lado, los depósitos de las entidades financieras se compensarían en gran parte con los bonos hipotecarios (Mortgage-backed securities).

No hemos considerado todas las cuentas pero sí las más importantes. Calculemos un número global tomando una valuación del oro según la cotización actual: llegamos a que el balance de la Reserva Federal estaría descalzado en alrededor de 909.000 millones de dólares.

¿Quiere decir eso que la moneda estadounidense no tiene ningún respaldo? No, simplemente que depende de la confianza de la gente.

FRIEDMAN Y SAMUELSON: SIGUE EL DEBATE

Es bueno el debate en las distintas disciplinas y al mismo no puede estar ajena la ciencia económica. Hay dos economistas que no solo alcanzaron las mayores clasificaciones en el mundo científico (los dos fueron premios Nobel en su disciplina) sino que se hicieron muy populares aún para los sectores alejados de las aulas universitarias. Nos referimos a Milton Friedman (Premio Nobel 1976) y Paul Samuelson (Premio Nobel 1970). Ambos escribieron obras técnicas de difícil lectura como «**La función consumo**» por el primero y «**Análisis económico**» por el segundo, pero también obras muy populares que fueron leídas por vastos sectores del público. De Friedman y su mujer (también economista) es conocida su obra «**Libres de elegir**» y de Samuelson no hay libro más popular que su «**Curso de Economía**», texto este último que fue utilizado por millones de estudiantes universitarios de todo el mundo.

Que ambos debatieron intensamente a lo largo de los años es por

todos conocidos. Un distinguido economista estadounidense, profesor en una universidad cercana a New York, nos confió en una oportunidad un recordado debate entre los mencionados economistas. Todos los alumnos esperaron el día con expectativas crecientes y la mayor parte de los mismos, incluso él, tenían como su estrella al profesor Samuelson por quién tenían un gran respeto y aprecio. Pero casi todos terminaron tristes porque vieron que su contrincante, maestro en el arte de la lógica, se impuso con holgura. El debate es siempre bueno, pero tiene que ser debate.

Milton Friedman ha fallecido hace pocos años, siendo ya nonagenario, y es por eso que es triste que Paul Samuelson, también de 94 años, siga debatiendo pero sin la presencia de su contrincante.

Hace un tiempo escribió un artículo, que comentamos, titulado «**Adiós al capitalismo de Friedman y Hayek**» (El País, 26 de octubre de 2008) en donde afirma que «en el fondo de este caos financiero, el peor en un siglo, encontramos lo siguiente: el capitalismo libertario del laissez-faire que predicaban Milton Friedman y Friedrich Hayek, al que se permitió desbocarse sin reglamentación. Esta es la fuente primaria de nuestros problemas de hoy. Hoy estos dos hombres están muertos, pero sus envenenados legados perduran» (nuestro comentario se puede leer en el artículo « **Mercados libres, equilibrio y prudencia**» en el Semanario N° 1.386).

Nuevamente ahora, en un artículo publicado por Samuelson en el diario Clarín del 1° de noviembre del corriente año y titulado «**Comienza una nueva etapa mundial**» manifiesta lo siguiente: «Amóldese a la realidad

lo antes posible. Se han ido para siempre –espero– las idioteces del egoísmo neoliberal de Friedman-Hayek».

Ni Friedman ni Hayek viven para contestarle. De todas maneras, es útil hacer algunos comentarios sobre la distinta concepción que tenían Friedman y Samuelson sobre la efectividad de la política monetaria y fiscal, lo que es útil para la comprensión del artículo de más arriba.

Los economistas, aún los keynesianos, son acordes sobre la importancia que tiene la política monetaria. Hasta el mismo Paul Samuelson ha variado de opinión con respecto a este tema. Resumamos lo que dice Mark Skousen en el **Journal of Economic Perspectives** en el artículo titulado «*La permanencia de Economics, de Samuelson*» (hay traducción al español en la Revista **Libertas**, mayo de 1998).

Samuelson es un admirador de John Maynard Keynes, y probablemente haya sido el máximo difusor de la doctrina keynesiana. Recordemos a este respecto que Keynes, que había sido un economista dedicado al análisis monetario, en su obra de 1936, «**Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero**», le restó importancia a la política monetaria y le dio mayor trascendencia a la política fiscal. La base de la teoría de Keynes radica en lo que el llamó «*ley psicológica fundamental*» y que consiste en lo siguiente: cuando en un país aumenta el ingreso, el consumo lo hace pero no en la misma medida. Es decir que la propensión al consumo (C/Y) se reduce y la propensión al ahorro (A/Y) aumenta. Para que la economía esté en equilibrio el ahorro tiene que ser igual a la inversión. Al aumentar relativamente el ahorro, para mantener dicho equilibrio macroeconómico también lo tiene que hacer la inversión. Esta última depende de dos factores: la tasa de interés, que para Keynes es puramente monetaria, y la eficacia marginal del capital, que refleja las expectativas sobre el futuro de la economía. Aunque la tasa de interés fuera impulsada a un nivel muy bajo por la política monetaria, los particulares no invertirán dado que no tienen expectativas optimistas sobre el futuro de la economía. De ahí que Keynes le dio más importancia a la política fiscal, caracterizada por lo siguiente:

-Si en una situación de pleno empleo la oferta global supera a la demanda global, existe lo que se llama un bache *deflacionario*. En este caso habría que aumentar la demanda a través del gasto público.

-Si en una situación de pleno empleo la demanda global supera a la oferta global, existe lo que se llama un bache *inflacionario*. En este caso habría que disminuir la demanda a través del aumento de los impuestos.

Este esquema de política fiscal, en gran medida desarrollado por Keynes en su obra sobre «*¿Cómo pagar la guerra?*», fue convertido por Samuelson en una herramienta fundamental en la primera edición de su texto de 1948. Para él, como para Keynes, el instrumento para lograr la estabilización era la política fiscal. En la edición de 1955 escribía: «Hoy en día pocos economistas piensan que la política monetaria de la Reserva Federal es una panacea para controlar el ciclo económico».

En los primeros años de la década del '60 Samuelson fue asesor del gobierno estadounidense de John Kennedy, y ante un escenario de desempleo relativamente alto, recomendó bajar los impuestos para relanzar la economía (esta medida se vería hoy como una pieza

fundamental de la llamada «Escuela de la Oferta», pero en realidad estaba implícita en las recomendaciones keynesianas). Esta política fiscal tuvo éxito, la economía creció rápidamente y el desempleo disminuyó. Pero a partir de 1964 EE.UU. comenzó a participar más activamente en la guerra de Vietnam y el mayor gasto, militar y de bienestar social, comenzó a tener como consecuencia el incremento de la tasa de inflación. El gobierno de Johnson aplicó entonces la política contrapuesta, recomendada por los keynesianos, incrementando las alícuotas impositivas. Sin embargo, la tasa de inflación siguió aumentando y los demócratas perdieron las elecciones de fines de 1968. Se dejó sentir entonces sobre la política estadounidense la influencia de la Escuela Monetarista de Chicago, liderada por Milton Friedman. El nuevo presidente, Richard Nixon, fue asesorado directamente por este economista, quién le recomendó abandonar la política fiscal y seguir una política monetaria. La emisión monetaria según Friedman se tenía que reducir paulatinamente a un 3 a 4% anual, esperando que después de un corto receso, no habría inflación en el término de dos años. De todas maneras, y ante el incremento del desempleo en el año 1970 y la no detención de la inflación, Nixon abandonó los consejos del economista de Chicago y dijo: «Ahora, todos somos keynesianos».

Si Friedman no tuvo éxito con Nixon sí lo tuvo con su colega Samuelson. Sus estudios sobre la estabilidad de la demanda de dinero, apoyados en su teoría sobre la función consumo dependiente del ingreso permanente, chocaron con las opiniones keynesianas vigentes y reha-

bilitaron a la política monetaria en desmedro de la política fiscal. Como una consecuencia de todo esto, en la edición de 1973 de 'Economics', Samuelson declaraba: «Tanto la política fiscal como la monetaria tienen mucha importancia». A partir de esa edición comenzó a dedicarle al tema monetario más páginas, en consonancia con el incremento de estudios monetarios que mostraban más estabilidad en la demanda de dinero que en el multiplicador keynesiano que resultaba de la relación 1 dividido 1 menos la Propensión marginal al Consumo. En la edición de 'Economics' de 1995 (escrita con el joven economista Nordhaus) terminó dando un viraje de 180 grados con respecto a la edición de 1948, diciendo: «La política fiscal ya no es un instrumento importante para la estabilización política en los Estados Unidos. En el futuro previsible, lo que logrará esa estabilización será la política monetaria de la Reserva Federal».

Han pasado los años. Veamos lo que dice Samuelson en el artículo de hace una semana. Después de criticar, con razón, la política implementada por el gobierno de EE.UU. en la última década y de hacer unos estimaciones poco creíbles sobre lo que hubiese pasado si ganaba el senador Mc Cain, y olvidando que el gobierno de Bush fue el que más plata gastó, con déficits presupuestarios cuantiosos, habla Samuelson de que se inicia una nueva era y EE.UU. irá perdiendo el liderazgo mundial con respecto a China (recordemos a este respecto que hace ya varias décadas Milton Friedman había avizorado esto y dio un ciclo de conferencias en el país asiático a la que asistieron varios de los líderes de la nueva China. Se puede ver a este respecto el li-

bro «Friedman in China»).

Pero a renglón seguido nos habla Samuelson de que «lo más probable es que en la próxima década de 2010-2020 haya una corrida generalizada contra el dólar».

Sigue diciendo «que últimamente he llegado a temer que la corrida inevitable y desordenada contra el dólar ocurrirá antes de lo que pensaba. Espero equivocarme... Tengo una recomendación positiva que podría reducir los peligros señalados más arriba e incluso dilatarlos a un futuro más lejano. Recomiendo a los muchos que invierten en bienes en dólares con un retorno de interés de casi cero pasarse rápido a un portafolio diversificado que devengue rendimientos promedio más altos en todo el mundo».

¿Nos recomienda Samuelson irnos a una moneda sana? ¿Por qué, entonces, su crítica a su viejo contrincante ya fallecido?».

MAÍZ

El cereal se debate entre el clima y la macro de EE.UU.

Una gran volatilidad, producto de un inusual mercado climático, es la característica de estas primeras semanas del ciclo 2009/10 del maíz en el mercado de Chicago.

A lo largo de la semana, el precio del maíz en el mercado de futuros del CMEGroup osciló fuertemente a ambos lados del cero. El comportamiento estuvo relacionado con un factor fundamental que está recalentando la plaza, el clima, y otro factor ya de la macro norteamericana, cual es el valor de la moneda norteamericana frente a otras divisas. Este último factor no es más que un termómetro de distintos indicadores que señalan hacia dónde marcha la economía de EE.UU.

Por el lado del clima, baste ver que sólo el 25% del área maicera estaba cosechada al 1° de noviembre, frente al 53% del año pasado y el 71% de la media de cinco años. Inclusive, en el gráfico adjunto *Maíz de EE.UU.: Porcentaje cosechado*, elaborado por NASS/USDA, se aclara al pie: «Desde 1995 al 2008, el ritmo más lento de cosecha de maíz para el 1° de noviembre se produjo en el 2008, cuando 53% se había levantado. Sólo 25% del maíz había sido recolectado al 1° de noviembre de 2009.»

Yendo al inicio de la publicación de los cuadros de avance de labores, el NASS/USDA advierte que la cosecha de maíz (al igual que la de algodón) está en su avance más lento desde mediados de los 70.

En la semana cerrada el 31 de octubre, el Ministerio de Agricultura y el de Comercio de EE.UU., a través de sus agencias NASS, WAOB y NOAA, informaban que una muy importante tormenta había dejado entre 51 y 203 mm de lluvias sobre la región que va de la mitad occidental de la región de la Costa del Golfo hacia el centro del Corredor Maicero.

Los anegamientos de suelos y tierras bajas obstaculizaron grandemente las tareas de cosecha de los cultivos de verano (granos gruesos, mayormente), lo que plantea interrogantes sobre la calidad del grano que se obtendrá particularmente en el Valle Inferior del

Mississippi y en buena parte del Medio Oeste. En contraste, el este del Cordón Maicero registró condiciones algo más secas, que permitió trabajar relativamente bien.

Esta información llevó a las subas de los dos primeros días en Chicago, alzas que fueron parcialmente recortadas en las siguientes dos ruedas. Los pronósticos meteorológicos fueron anticipando tiempo seco, el que se prolongaría casi hasta fines de la semana próxima en el Medio Oeste.

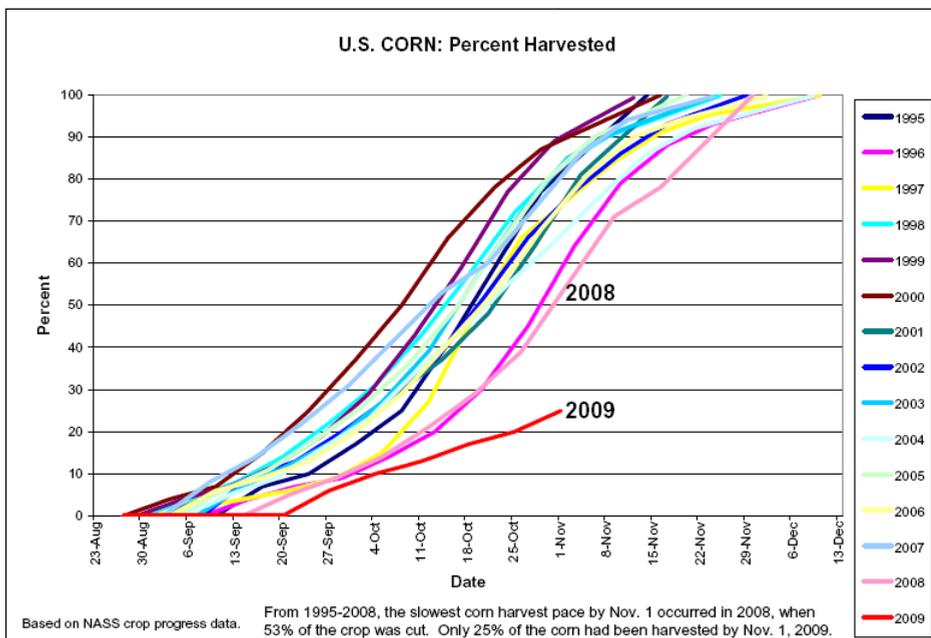
Los productores siguieron prefiriendo trabajar sobre lotes con soja y dejar que el maíz seque en los campos. Sin embargo, si los pronósticos de tiempo seco se cumplen, los productores acelerarán la cosecha de soja y **empezarán a trabajar más agresivamente con los lotes maiceros**. Muchos analistas aseguran que aún cuando el nivel de humedad en el grano de maíz sea mayor al deseable, los productores igual levantarán ya que les queda una estrecha ventana de tiempo para dejar el cereal en el campo. El invierno está cerca y gran parte de los productores preferirán hacerse cargo de los mayores costos de secado en depósitos comerciales antes que enfrentarse a la amenaza invernal.

Ello podría funcionar como un factor de presión sobre las cotizaciones, y, de hecho, algo de ello se vio sobre la mitad de la semana bajo análisis.

Las ventas de exportación de maíz estadounidense, hechas en la semana al 29/10, se acercaron al máximo del rango de expectativas de los analistas: 571.200 Tm de ventas netas versus el rango estimativo de 350.000 a 550.000 Tm. Los compromisos con el exterior en maíz llegan a 32,7% del pronóstico del USDA como saldo exportable 2009/10, frente al 38% que arroja el promedio de 5 temporadas.

Este factor, el de la demanda externa, no arroja luz positiva sobre el precio del cereal norteamericano. Muchos analistas prevén que en el informe del USDA de la próxima semana, a difundirse el martes 10, se verá un recorte en la estimación de exportación.

Respecto del reporte oficial de oferta y demanda, muchos operadores pronostican que habrá un recorte de producción de casi 635.000 Tm, de los 330,67 millones Tm de cosecha del informe de octubre. Hay algunos analistas que creen que hablar de una disminución de 2 millones Tm es más realista. Otros mencionan que será difícil evaluar el impacto de las heladas ocurridas, sobre el cual hay



quienes especulan que podrían haber significado 7,6 millones Tm menos.

Se menciona que el rinde promedio del maíz podría estar en medio quintal por debajo del reporte anterior, que fue de 103,1 qq/ha.

De todas maneras, quedando una buena parte del cultivo sin levantar hasta el 1° de noviembre, fecha de corte para recoger datos, será algo más difícil para el USDA la estimación de la nueva campaña.

Las cifras sobre las cuales el mercado tendrá puesta su atención son: la demanda para la producción de etanol, la demanda de exportación y, por ende, la de stock final. La media de los estimaciones privadas apunta a un stock final de 41,3 millones Tm, 1,2 millón de toneladas menos que en el informe de octubre.

En definitiva, después de la oportunidad que abrió el mercado con las subas del lunes y martes (6-7 y 3-3,5 dólares /Tm, respectivamente) y las oscilaciones con máximos del miércoles

y jueves, era de esperarse que se aprovechara para tomar ganancias. Fuera de la coyuntura climática, los factores fundamentales y los factores macroeconómicos son negativos para el cereal.

De allí que el resultado de la semana fuera apenas un 1% de suba acumulada, con la posición Dic09 ajustando a US\$ 3,69 por bushel (pbu) y la posición May10 a US\$ 3,93 pbu (US\$ 154,72 /Tm).

En la incertidumbre, el maíz local duerme

En la medida que exista el sistema ROE Verde, tal como fuera implementado por la Resolución N° 543/2008 ONCCA, y sus normas modificatorias y/o complementarias, más un número equis de métodos para calcular compensaciones a distintos sectores agroindustriales, olvidémonos que el mercado de granos sea el resultado del libre juego de la oferta y la demanda, y menos aún en productos como el trigo y el maíz.

Se debe tener en cuenta que el actual sistema implica:

- 1) que para exportar se debe pedir una autorización a la autoridad competente
- 2) que para pedir la autorización para exportar, la venta tiene que haber sido hecha en firme
- 3) que la autoridad competente debe controlar que la demanda interna de determinados granos (trigo y maíz) esté asegurada
- 4) que la autoridad competente puede estimar que la demanda interna se vea amenazada por un bajo nivel de oferta
- 5) los puntos 3 y 4 anteriores no sólo son para la campaña en curso, sino también para la venidera. Ergo, los controles y proyecciones se hacen sobre la base de hipótesis, que bien pueden no materializarse
- 6) que, por lo tanto, la autoridad competente puede decidir que el exportador no exporte sino que venda lo comprado para exportar al mercado interno (con lo cual, existiría incumplimiento en la venta en firme)
- 7) que lo expresado en el punto 6 es un mayor condicionamiento para las ventas que se van anotando para la próxima temporada
- 8) que las autorizaciones comunes para exportar (RV45) se extienden para dar inicio al embarque dentro de los 45 días de exten-

didada la autorización

9) que pueden pedirse autorizaciones especiales (RV365) para dar inicio al embarque dentro de los 365 días de extendida la autorización

10) que para obtener autorizaciones especiales se deben pagar las retenciones a los 5 días de autorizado el RV365; esto es el 20% del valor FOB

11) que el valor FOB sobre el que se calculan las retenciones es el valor mayor entre el FOB oficial para la fecha de embarque o el que figura en la declaración jurada de venta al exterior. Hasta el día de hoy no hay FOB oficial con fecha de embarque futura, así que se debe pagar 20% de US\$ 173 (FOB oficial embarque único del 05/11) y no 20% de US\$ 167 (FOB privados embarque Abril 2010, punta vendedora, del mismo 5 de noviembre)

12) que existe un costo financiero por adelantar retenciones y un riesgo de mercado si la autoridad de aplicación decide que la exportación no puede vender lo que anotó y debe vender al mercado interno

Repasado lo anterior, el Gobierno Nacional anunció en esta semana la "liberación" de exportaciones de maíz. En realidad,

informó que el cupo anterior de 2 millones Tm se elevaba a 3 millones. Se supone que por la nueva temporada.

Una vez más, hay un cupo y el mismo depende, excepto que haya una resolución en contrario, del resultado de la campaña de maíz 2009/10. De cuál será el resultado productivo no hay certeza, más por cuanto hay problemas en una pro-

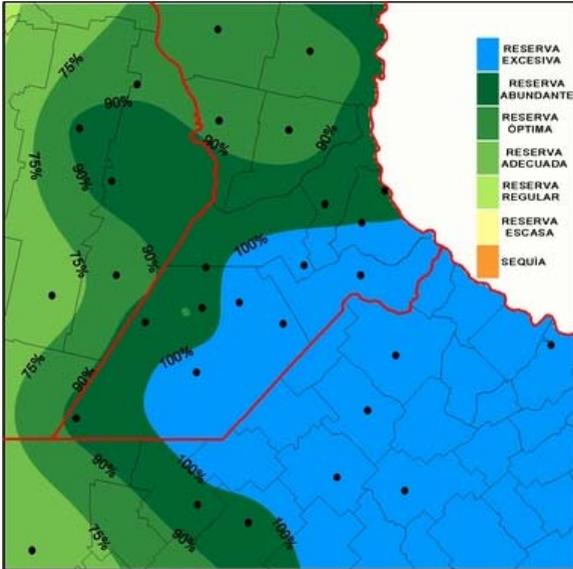
ROE Verdes aprobados para Maíz al 05/11/09

Fechas emisión	MAIZ				Total
	ROE 45	ROE 120	ROE 180	ROE 365	
<24/06/09	89.664		5.867.047		5.956.711
14-Oct				415.125	415.125
15-Oct				162.000	162.000
16-Oct	25.000			147.600	172.600
19-Oct	50.000			57.000	107.000
20-Oct				85.000	85.000
21-Oct				86.567	86.567
22-Oct	28.619			91.162	119.781
23-Oct	15.049			48.708	63.757
26-Oct				48.539	48.539
27-Oct				28.438	28.438
28-Oct				65.000	65.000
02-Nov	18.810			87.000	105.810
03-Nov	7.568			26.000	33.568
Total Año 2009	234.710	0	5.867.047	1.348.139	7.449.896

Elaborado sobre información de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

SERVICIO DE AGUA EN EL SUELO PARA PRADERA PERMANENTE GEA - GUÍA ESTRATÉGICA PARA EL AGRO

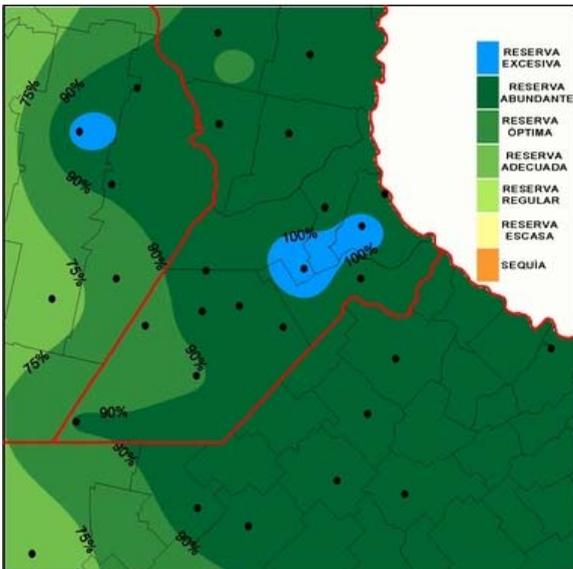
MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 05/11/09



DIAGNOSTICO: Durante la semana de transición entre los meses de Octubre y Noviembre la región GEA se vio favorecida por importantes lluvias, sobre todo el sudeste de la misma. Todas las estaciones meteorológicas automáticas

pertenecientes a la red de medición GEA acumularon diferentes montos de agua caída, pero los máximos se dieron en las estaciones Labordeboy y Baradero. En la primera, ubicada al sur de la subzona II, se registraron durante todo el período casi 130 mm, mientras que en Baradero, el total acumulado fue cercano a los 110 mm. En el resto de las estaciones que

monitorean el sudeste de GEA los acumulados variaron entre los 40 y 80 mm. La intensidad de las precipitaciones disminuyó hacia el Oeste y Norte, siendo los registros inferiores a los 35 mm, e incluso por debajo de los 5 mm en localida-



MAPA DE AGUA EN EL SUELO PARA MAIZ
Porcentaje de agua útil al 29/10/09

des como Irigoyen y Pellegrini. Como consecuencia de estas lluvias tan intensas, las reservas de agua para el maíz han sufrido una mejora notable en todo el sector sudeste, observándose a la fecha condiciones de humedad excesiva. En el resto de la región GEA, donde las lluvias fueron de menor milimetrage, no se produjeron cambios respecto a la semana pasada, las condiciones continúan siendo óptimas hacia el centro y disminuyen hacia el oeste donde la humedad edáfica es adecuada. **ESCENARIO:** La semana comprendida entre el jueves 5 y el miércoles 11 de noviembre presentará condiciones muy variables a lo largo de todo el período, ya que comenzará con escasa nubosidad en toda la región y temperaturas dentro de los valores normales para el mes de noviembre, pero durante el viernes y sábado, las condiciones tienden a ser inestables, con una baja posibilidad de que se registren precipitaciones, las que se esperan que sean débiles y en forma aislada. Esta situación será muy recurrente a lo largo de todo el período, ya que la circulación del sector Norte, favorecerá el ingreso de humedad a toda la zona central del país, que combinada con pequeñas perturbaciones en niveles medios de la atmósfera generará las condiciones de inestabilidad atmosférica, y la posibilidad de precipitaciones aisladas. La temperatura no presentará grandes cambios a lo largo de toda la semana, con valores máximos entre 26 y 30 °C y mínimos entre 14 y 17 °C. En cuanto a la circulación del viento en las capas superficiales, se espera que se mantenga preva- liciente del sector Norte a lo largo de todo el período, con algunas pequeñas rotaciones al sector Este, pero que rápidamente se reestablecerá del sector Norte.

vincia productora clave como es Córdoba. La única certeza es que la Secretaría de Comercio Interior estimó en 8 millones Tm el maíz necesario para satisfacer las necesidades del consumo interno.

La realidad es que, hasta la semana pasada, la exportación no había hecho uso de todo lo que tenía autorizado.

La plaza del físico local de Rosario de maíz siguió semi-paralizada en esta semana. Sólo dos exportadores aparecieron interesados en concretar operaciones con maíz 2008/2009, pagando siempre el FAS teórico fijado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Eso fue el lunes y martes, por lo que los precios fueron de \$ 476 y \$ 493 la tonelada, y el total de mercadería negociada habría ascendido a unas 20.000 Tm. Mientras tanto, los consumos estuvieron casi en las mismas ofertas de compra de la semana anterior, por el maíz disponible, oscilando entre \$ 420 y \$465.

Al cierre de la semana, la posición más cercana de futuros en el MATBA, MZDic2009 ajustaba a US\$ 122 por tonelada, 3% por sobre lo negociado el viernes pasado, repitiendo el valor del jueves.

En el frente exportador, hubo muy pocas transacciones FOB. Sólo se pidieron autorización por unas 7.500 Tm de RV45. Ese monto más unas 18.800 Tm presentadas la semana pasada y autorizadas en ésta, hicieron que el total de RV45 autorizados sumaran 26.378.

Las puntas de FOB puertos argentinos de este jueves determinaron un valor de US\$ 173 /Tm, igual

que el FOB oficial. Deducidos los gastos de exportación, estamos frente a un FAS teórico de 129,70, casi 8 dólares por sobre el ajuste en el término para la posición Diciembre.

También reducido fue el interés en el frente externo para el maíz la nueva campaña, ya que los valores de cierre de FOB mostraron sólo puntas vendedoras y siempre en caída. Más allá de la baja en el mercado referente, las primas FOB fueron disminuyendo, pasando de +55 a +25 para el embarque marzo/abril, lo que denota el bajo interés despertado por la mercadería de origen argentina.

Haciendo el cálculo con la prima FOB vendedora de maíz, y deduciendo los gastos de fobbing, estaríamos ante un FAS teórico de US\$ 167,30 por Tm.

¿A cuánto está el precio doméstico del maíz 2009/10?

US\$ 117,50 la Tm según el valor de ajuste de la posición Abr10 del MATBA. En el mercado local, la exportación se había quedado a ofrecer en US\$ 112 este viernes, lo que marcaba la pauta de que podía pagar algo más por lotes.

De todas maneras, entre el FAS teórico y lo que se puede conseguir en el mercado local median 50 dólares por tonelada de diferencia negativa para el vendedor.

En esta semana, sólo dos exportadores estuvieron en el mercado buscando maíz nuevo, pero por escaso volumen. El mejor precio que se escuchó en recinto fueron los US\$ 117 para *forwards* abril 2010 del martes. Hubo valores de US\$ 120 pero sobre Bahía Blanca.

TRIGO

Los anuncios no despiertan al mercado

Tal como se mencionó en el comentario de maíz, el Gobierno anunció una ampliación del cupo de exportación de granos, entre los cuales se encontró el trigo. Al mismo le garantizaron un cupo de 2 millones de toneladas, ya que se habría constatado que puede haber más cereal. Habrá que ver cómo sale la resolución ya que hasta ahora, el anuncio es sólo eso.

Más allá de las novedades, el trigo sigue ausente del mercado físico de Rosario. En el frente externo no se cierran negocios. Los últimos ROE Verdes autorizados son los del 28 de octubre, que figuran en el cuadro adjunto. Según el mismo, los exportadores tendrían

ROE Verdes aprobados para Trigo al 05/11/09

Fechas emisión	TRIGO					
	ROE 45	ROE 90	ROE 180	ROE 365	ROE 365F	Total
<24/06/09	5.000	1.177.417	615.000		494.700	2.292.117
14-Oct	30.000			309.000		339.000
15-Oct	21.315			286.700		308.015
16-Oct	4.000			170.864		174.864
19-Oct				50.000		50.000
20-Oct	25.000					25.000
21-Oct						0
22-Oct				21.500		21.500
23-Oct	6.000					6.000
26-Oct						0
27-Oct				25.000		25.000
28-Oct				16.177		16.177
Total Año 2009	91.315	1.177.417	615.000	879.241	494.700	3.257.673

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

10 de noviembre de 2009 · Bolsa de Comercio de Rosario

6^a Jornada de la Cadena Agroindustrial Argentina



PROGRAMA*

1. MÓDULO

08:30 Acreditaciones

09:00 **Apertura**

Jorge Weskamp, presidente de la Bolsa de Comercio de Rosario

Política Agroindustrial. Fundamentos para el desarrollo sostenido y sustentable de la agroindustria (enfoque histórico, económico-social)

Expositores: Alberto Porto / Julio Nogués / César Ciappa /
Alejandro Onofri / Ernesto Liboreiro

Moderación y conclusiones: Enrique Szewach

11:20 Café

2. MÓDULO

11:50 **Política Agroindustrial. Fundamentos para el desarrollo sostenido y sustentable de la agroindustria (enfoque institucional)**

Delia Ferreira Rubio

La ruptura del orden institucional en el sector agroindustrial

Adrián Vera

Moderación y conclusiones: Nelson Castro

13:00 Almuerzo libre

3. MÓDULO

14:30 **Los medios y su visión de la agroindustria frente al nuevo marco político-institucional**

José Aranda / Fernán Saguier

Moderador: Mario Acoroni

15:40 Café

4. MÓDULO

16:10 **Definiendo políticas públicas para el sector agroindustrial**

Panel integrado por representantes
de distintas bancadas del Poder Legislativo

Moderación y conclusiones: Rosendo Fraga

18:00 **Cierre**

Representantes del Foro

18:20 **Fin de la Jornada**

**sujeto a modificación*

ENTRADA LIBRE Y GRATUITA

Informes: (0341) 421-3471 Int.: 2230 / 2123 . jornadaforo2009@bcr.com.ar

Inscripción previa obligatoria: www.bcr.com.ar/jornadaforo09

autorizadas ventas externas por 1,35 millón de toneladas de trigo, todo bajo el régimen del ROE365F (ya no más vigente) y el ROE365 actual. Esa mercadería está ya en mano de los exportadores; de lo contrario no podrían obtener autorización de exportación.

La distorsión introducida por este régimen se ve claramente en la diferencia entre el FAS teórico y los precios de mercado. El FOB oficial estaba en US\$ 218 el día jueves, lo que significaba un FAS teórico de US\$ 156,70 la Tm.

Según la información de privados, las puntas FOB compradora y vendedora marcaban un valor medio de US\$ 209, 10 dólares menos que el FOB oficial. Igualmente, su FAS teórico de US\$ 147,70 sigue marcando una gran distancia respecto de los valores que se aprecian en mercado. El MATBA, por ejemplo, ajustaba su posición más cercana a US\$ 139; 9 dólares debajo del FAS teórico.

La posición de embarque enero en el FOB argentino estaba en US\$ 207. Deducidos los gastos de *fobbing* arrojaba US\$ 145,75. Este precio estaba 20 dólares por sobre los US\$ 125 a que se negociaba el trigo en la plaza de Bahía Blanca.

Ausente la plaza rosarina del trigo argentino, sobre Bahía Blanca y Necochea se habrían hecho negocios a US\$ 125 sobre BB, cayendo a US\$ 123 el viernes. Necochea llegó a obtener US\$ 130 este viernes, pero no estuvo el interés para entrega en ese puerto durante todos los días.

Respecto del trigo 2009/10, que se encuentra en sus iniciales labores de cosecha, las estimaciones de producción están entre 7 y 8 millones de toneladas. La necesidad hídrica en el sur de la provincia de Buenos Aires sigue poniendo interrogante sobre el resultado final de esta campaña.

En nuestra tan castigada zona, y de acuerdo con información de GEA, “[altas temperaturas y fuerte vientos, falta de lluvias hacia el oeste y norte de la región] estas condiciones de viento e intenso calor perjudicaron a una gran cantidad de sembrados, produciendo desecamiento y pérdida de área foliar, afectando también espigas y el llenado de granos. En algunos casos habrá pérdidas importantes de rendimiento. Otro factor adverso para el trigo en la actual campaña son los generalizados daños por heladas registrados, que no mostraron las mejoras esperadas con el transcurso del tiempo, y también reducirán los rendimientos finales en las áreas más afectadas.” Esto no es poco considerando que se habrían sembrado en todo el área GEA 307.000 ha con trigo, frente a las 739.000 ha implantadas en el ciclo 2008/09.

Por ahora, el trigo de EE.UU. sigue al maíz y a la soja

El trigo de Kansas fue el que sufrió las mayores bajas durante esta semana, acumulando entre 3,5% y 4,9% de pérdidas. Chicago, mientras tanto registró una suba marginal, no llegando al 1%.

Luego de un deteriorado panorama al inicio de esta semana, con un desfavorable informe de evolución de cultivos publicado por el USDA, las condiciones climáticas cambiaron. Entre un clima favorable para la siembra y la evolución del trigo en EE.UU. y mercados externos débiles (bajó el petróleo), estuvo puesto el escenario para que los fondos vendieran y buscaran la salida de los *commodities*.

A esto habría que agregarle que también mejoraron las perspecti-

vas para un buen avance de cosecha en Canadá ya que las temperaturas empezaron a elevarse. La nieve de semanas anteriores había demorado tareas en la provincia triguera de Saskatchewan.

El USDA informó el lunes que la siembra de trigos de invierno apenas avanzó, cubriendo el 79% del área, contra un 88% del año pasado y un 90% del promedio de 5 años.

En contrapartida, como noticias positivas para los precios de trigo, el estado triguero australiano de Nueva Gales del Sur (30% de la producción nacional) obtendría una cosecha del cereal de 6,66 millones Tm. Esto es 18% inferior a lo estimado en el reporte oficial anterior ya que el tiempo seco y heladas habrían afectado el rinde triguero.

También la nueva estimación de la CONAB de Brasil sería positiva para los precios desde el momento que estimó una caída del 14,3% en la producción de trigo 2009/10.

De todas maneras, ninguna de ambas noticias alcanza a compensar un panorama global poco positivo para este cereal.

Para EE.UU., en lo particular, hubo negocios cerrados en la arena internacional pero con otros proveedores. Egipto estuvo, sobre el final de la semana, comprando 120.000 Tm pero a Francia y a Rusia. De allí que las ventas al exterior estadounidenses muestran un bajo ritmo de avance. El último informe de ventas externas mostró que al 29/10 EE.UU. llevaba colocado el 54,1% del saldo exportable de trigo 2009/10 calculado por el USDA. El mismo indicador pero como promedio de cinco campañas es de 64,5%.

Por este motivo, los analistas anticipan un recorte en la cifra de exportación en el informe que el USDA dará a conocer el martes próximo. Ya en el repor-

si la sequía perdura en Argentina (reduciendo el área) junto a los problemas en relación a la calidad de las semillas, la menor producción global podría trasladarse a los precios en mayores primas. Precisamente por lo recién comentado la revista Oil World disminuyó en 2 millones de Tm sus estimaciones de la cosecha Argentina hasta los 50 millones Tm. Asimismo, la revista destacó que el informe del USDA del martes próximo probablemente no refleje las consecuencias sobre las siembras, ya que el patrón climático cambió drásticamente durante los últimos diez días.

Obviamente el dólar no dejó de ejercer sus influencias sobre las commodities en general, en una semana sin dirección definida ante las diversas noticias económicas como ser la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas de interés en niveles bajos por un tiempo y los datos pesimistas sobre empleo en EE.UU., ya que la tasa de desempleo en octubre fue de 10,2%, la mayor en más de 26 años.

La demanda continúa firme, siendo un importante elemento de sostén para los precios. La fortaleza se confirma en las cifras de exportaciones: en la semana que finalizó el 29/10, las ventas efectivas crecieron un 18% respecto al informe previo y también subieron fuertemente respecto al promedio mensual. Como siempre, el principal comprador fue China, con más del 60% de las compras totales. Cabe mencionar la noticia de que China espera que la oferta proveniente de Norteamérica se incremente desde finales de noviembre. Según CNGOIC, China ya adquirió 15 millones de toneladas y se anticipan mayores compras para embarques después de febrero.

No obstante, los factores de oferta siguen pesando más sobre los precios y durante esta semana fue la dupla cosecha récord estimada - clima favorable la que marcó la tendencia mayormente bajista de los valores. Hacia el cierre de la semana, la posición noviembre registraba una caída del 1,8% diario y 2,9% semanal finalizando a 348,80 dólares la tonelada, siendo el menor valor desde principios de octubre. Los futuros de aceite y de harina disminuyeron en sintonía con el poroto, mostrando variaciones diarias promedio de 1,5% y 1,25% respectivamente.

Al tocar US\$ 230, se vendió más soja nueva

Aunque hay una diferencia respecto de las plazas cerealeras, la realidad es que hay precios en soja pero la actividad es pobre.

A tono con la tendencia exhibida por el mercado referente de Chicago, los precios de la soja en el mercado de Rosario cerraron con saldo negativo: 2% de pérdida al pasar de \$960 a los \$940 de este viernes. El mejor valor se hizo el martes con \$980, cuando, lógicamente, se elevó el volumen de negocios, lo que coincidió con la firmeza que mostró Chicago en ese día. Se habría duplicado el tonelaje hecho la semana anterior, pero ya la anterior no había sido una medida satisfactoria.

Después de los US\$230 del miércoles, los *forwards* sobre mayo 2010 quedaron en US\$ 220. Los mejores precios del inicio de la semana permitieron pactar un buen tonelaje en los tres primeros días, con casi 35.000 Tm hechas en recinto.

Se está mirando con atención la falta de lluvias en el oeste y norte productivo (Córdoba y NEA, básicamente). Tanto las temperaturas como el régimen de lluvias no muestran un comportamiento uniforme en nuestro país. Según CCA, se estima probable las mejoras en los acumulados de lluvia sobre la franja mediterránea del país (desde el NOA hasta el SO de BA). Sin embargo, la situación hídrica se mantendrá ajustada y por sectores sin salir de la sequía en el último bimestre del año.

Complejo soja: ROE Verdes aprobados por mes de emisión al 05/11/09

Mes emisión	Aceite de Soja			Otros Subproductos (Se asume que la mayoría es harina y/o pellets de soja)			Soja			Soja orgánica	Soja Desactivada			Total Soja	
	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 180	Total	ROE 45	ROE 45	ROE 180	Total		
Oct	16.122	50.000	66.122	1.757.430		1.757.430	197.690	122.000	319.690				0	319.690	
Nov	309.246		309.246	1.829.233	300	1.829.533	277.737	345	278.082				0	278.082	
Dic	437.972		437.972	1.682.672		1.682.672	375.343		375.343				0	375.343	
Ene	373.916	17.000	390.916	1.356.571	81.000	1.437.571	341.794	65.000	406.794				911	911	
Feb	413.054		413.054	1.314.006	23.000	1.337.006	304		304				2.406	2.406	
Mar	280.963	8.500	289.463	1.467.695	25.000	1.492.695	165.237	465.000	630.237			2.416	20.000	22.416	
Abr	636.112	105.000	741.112	3.676.203	87.000	3.763.203	705.675	439.000	1.144.675			3.114		3.114	
May	358.627	75.000	433.627	2.265.194	260.539	2.525.733	352.204	283.000	635.204	1.349		2.857		2.857	
Jun	349.882	84.000	433.882	2.153.849	131.404	2.285.252	435.755	127.000	562.755	870		1.939		1.939	
Jul	397.721	28.300	426.021	1.488.574	212.000	1.700.574	74.656		74.656	400		1.572		1.572	
Ago	358.326	20.000	378.326	1.770.156	175.000	1.945.156	84.544		84.544	842		463		463	
Sep	175.871	135.000	310.871	1.321.886	120.000	1.441.886	56.056	35.000	91.056	299		1.325		1.325	
Oct	164.888	170.000	334.888	1.476.229	210.000	1.686.229	8.544		8.544			180		180	
Nov	30.519		30.519	128.195		128.195			0			144		144	
Total Año 2009	3.539.880	642.800	3.817.273	18.418.556	1.324.943	17.929.075	2.224.768	1.414.000	3.630.224	3.760		17.326	20.000	37.002	3.679.853
Total 2008/09	2.471.947	692.800	3.164.747	15.747.979	1.325.243	17.073.222	1.882.671	1.414.000	3.296.671	3.760		14.009	20.000	34.009	3.330.680
Total Soja equivalente 2008/09	24.274.368														

Elaborado sobre la base de información publicada por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

Cámaras Arbitrales de Granos

Pesos por tonelada

Entidad	30/10/09	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	Promedio semanal	Promedio año anterior *	Diferencia año anterior
Rosario								
Trigo duro							446,57	
Maíz duro		476,00	493,00			484,50	343,45	41,1%
Girasol								
Soja	960,00	970,00	980,00	970,00	950,00	966,00	789,72	22,3%
Mijo								
Sorgo		383,00	390,00	385,00		386,00	278,62	38,5%
Bahía Blanca								
Trigo duro							446,00	
Maíz duro								
Girasol	750,00	750,00	750,00	750,00	780,00	756,00	648,71	16,5%
Soja	955,00	960,00	970,00	960,00	940,00	957,00	780,48	22,6%
Córdoba								
Trigo Duro		565,70	560,50	573,40		566,53	445,54	27,2%
Soja								
Santa Fe								
Trigo								
Buenos Aires								
Trigo duro							495,67	
Maíz duro								
Girasol	760,00	750,00	750,00	750,00		752,50	648,71	16,0%
Soja								
Trigo Art. 12	550,00					550,00		
Maíz Consumo								
BA p/Quequén								
Trigo duro							462,42	
Maíz duro							327,25	
Girasol	745,00	745,00	745,00	745,00	775,00	751,00	648,71	15,8%
Soja	940,00	950,00	955,00	945,00	930,00	944,00	767,52	23,0%

* Precios ajustados por el IPIB (Indices de Precios Internos Básicos al por Mayor) para Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Pesos por tonelada

Producto	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	30/10/09	Variación semanal
Harinas de trigo (s)							
"0000"	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	837,0	
"000"	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	698,0	
Pellets de afrechillo (s)							
Disponible (Exp)	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	360,0	
Aceites (s)							
Girasol crudo	2.104,0	2.104,0	2.119,0	2.119,0	2.119,0	2.104,0	0,71%
Girasol refinado	2.460,0	2.460,0	2.514,0	2.514,0	2.514,0	2.460,0	2,20%
Lino							
Soja refinado	2.416,0	2.416,0	2.479,0	2.479,0	2.479,0	2.416,0	2,61%
Soja crudo	2.046,0	2.046,0	2.056,0	2.056,0	2.056,0	2.046,0	0,49%
Subproductos (s)							
Girasol pellets (Cons Dna)	577,0	577,0	567,0	567,0	567,0	577,0	-1,73%
Soja pellets (Cons Dársena)	975,0	975,0	985,0	985,0	985,0	975,0	1,03%

(Dna) Dársena - (Cba) Córdoba - (Ros) Rosario - (Exp) Exportación - (Cons) Consumo.

Mercado Físico de Granos de Rosario

Pesos por tonelada

Destino / Localidad	Entrega	Pago	Modalidad	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	Var. %	30/10/09
Trigo										
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz	s/cz		s/cz
Maíz										
Exp/SM	Desde 09/11	Cdo.	M/E	476,00	493,00					
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 114,00	117,00	115,00	115,00	110,00	-2,7%	113,00
Exp/AS	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s 114,00	117,00	115,00	115,00	110,00	-2,7%	113,00
Exp/Lima	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						113,00
Sorgo										
Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00	380,00		370,00	360,00	-2,7%	370,00
Exp/Ros	C/Desc.	Cdo.	M/E	380,00		380,00				
Exp/SM	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s						88,00
Exp/SL	Mar/Abr'10	Cdo.	M/E	u\$s	80,00	80,00	80,00			
Soja										
Fca/Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/SL	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/Ric	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/VGG	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Exp/Ramallo	S/Desc.	Cdo.	M/E	970,00	980,00	970,00	950,00	940,00	-2,1%	960,00
Fca/Tmb-GL	Nov'09	Cdo.	M/E	u\$s 254,00						
Fca/Tmb-GL	Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 256,00	260,00	257,00	251,00	248,00		
Fca/Tmb	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	227,00	227,00	222,00	218,00		
Fca/SM	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 225,00	228,00	230,00	225,00	220,00		
Fca/SL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	227,00	227,00				
Fca/Ric	May'10	Cdo.	M/E	u\$s	227,00	227,00				
Fca/VGG	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	227,00	227,00	222,00	218,00		
Fca/GL	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 220,00	227,00	227,00	222,00	218,00		
Exp/SM-AS	May'10	Cdo.	M/E	u\$s 222,00	227,00	227,00	225,00	220,00		
Fca/SM	Jun'10	Cdo.	M/E	u\$s	229,00					
Fca/SM	Jul'10	Cdo.	M/E	u\$s	230,00					
Girasol										
Fca/Ricardone	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	0,7%	760,00
Fca/Rosario	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	0,7%	760,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	0,7%	760,00
Fca/Villegas	C/Desc.	Cdo.	M/E	740,00	740,00	740,00	750,00	755,00	0,7%	750,00
Fca/T-Lauquen	C/Desc.	Cdo.	M/E	725,00	725,00	725,00	735,00	740,00	0,7%	735,00
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	0,7%	760,00
Fca/Deheza	C/Desc.	Cdo.	Fli/Cnfft	750,00	750,00	750,00	760,00	765,00	0,7%	760,00
Fca/Ros	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	215,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Ric	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	215,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/SJ	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	215,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Deheza	Dic/Ene'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	205,00	205,00	215,00	215,00	2,4%	210,00
Fca/Ros	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Fca/Ric	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Fca/Deheza	Feb/Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 200,00	200,00	200,00	210,00	210,00	2,4%	205,00
Fca/Junin	Mar'10	Cdo.	M/E	u\$s 205,00	210,00	210,00	215,00	215,00	2,4%	210,00

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Fli/Cnfft) Flete/contra-flete. (C/D) Con descarga incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (F/E) Fecha de entrega. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (GL) General Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Banco Nación vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.

ROFEX. Precios de ajuste de Futuros

Posición	Volumen	Int. Abierto	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	var.sem.
FINANCIEROS		En \$ / US\$						
ECU102009			5,642					
ECU112009	240		5,665	5,605	5,660	5,700	5,700	0,62%
ECU122009		1.147	5,675	5,630	5,685	5,725	5,725	0,88%
BAR102009			11,930					
DLR102009	1.820		3,819					
DLR112009	416.630	474.295	3,823	3,823	3,820	3,821	3,821	-0,16%
DLR122009	178.081	331.562	3,834	3,835	3,831	3,834	3,834	-0,10%
DLR012010	107.570	296.898	3,855	3,853	3,852	3,854	3,854	-0,21%
DLR022010	96.986	280.747	3,880	3,877	3,876	3,880	3,880	-0,21%
DLR032010	46.999	246.771	3,907	3,904	3,901	3,905	3,905	-0,26%
DLR042010	57.241	267.959	3,932	3,930	3,933	3,940	3,940	
DLR052010	29.000	155.366	3,964	3,961	3,964	3,968	3,968	-0,10%
DLR062010	70.800	171.930	3,995	3,995	3,995	4,005	4,005	0,25%
DLR072010	31.600	121.269	4,030	4,032	4,026	4,036	4,036	0,12%
DLR082010	22.200	140.051	4,062	4,060	4,056	4,065	4,065	0,07%
DLR092010	15.445	67.115	4,092	4,095	4,088	4,105	4,105	0,27%
DLR102010	11.000	90.710	4,122	4,125	4,121	4,130	4,130	0,07%
DLR112010	9.280	27.010	4,160	4,160	4,151	4,160	4,160	-0,12%
DLR052011	7.000	14.840	4,350	4,350	4,346	4,346	4,346	0,84%
RFX000000	1.150	705	3,819	3,818	3,817	3,817	3,817	-0,05%
AGRÍCOLAS		En US\$ / Tm						
IMR122009		50	120,00	120,00	120,00	120,00	120,00	0,67%
IMR042010	82	210	115,50	116,30	116,00	116,00	115,50	0,70%
ISR112009			249,70					
ISR012010	64	400	257,00	259,00	259,00	255,50	255,50	0,59%
ISR052010	3.566	2616	224,00	226,50	226,00	222,70	221,70	0,77%
ISR072010	112	368	228,00	230,50	230,00	227,00	225,70	0,58%
ITR012010	34	192	133,50	133,50	134,00	138,00	138,00	3,37%
SOJ000000		294	259,00	260,50	259,50	255,50	253,00	-0,78%
SOJ112009	165	319	259,00	260,50	259,50	255,50	253,00	-0,78%
SOJ122009		44	261,50	263,50	262,00	254,50	254,50	-1,55%
SOJ012010	1	108	262,50	264,50	263,00	259,50	259,50	-0,19%
SOJ042010	28	32	228,50	231,00	230,40	226,80	225,90	0,62%
SOJ052010	1.686	1274	228,00	230,50	229,90	226,60	225,70	0,76%
SOJ072010	40	40	232,00	234,50	233,90	231,20	230,30	1,01%
TRI112009		15	130,50	130,50	130,00	130,50	130,50	
TRI122009	37	33	127,00	127,00	127,00	130,00	130,00	2,36%
TRIO12010	22	18	127,00	127,00	127,00	130,00	130,00	2,36%
TOTAL			2.691.677					

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09
PUT									
ISR052010	188	put	456	248	2,400	2,100			
ISR052010	196	put	8	36				7,000	
ISR052010	200	put	36	252		4,000	4,000		
ISR052010	208	put	320	179		6,500	6,300		7,000
ISR052010	220	put	10	46			10,500		

ROFEX. Ultimo precio operado de cada día en Opciones de Futuros

En US\$

Posición	Precio de Ejercicio	Tipo de opción	Volumen semanal	IA por posición ¹⁾	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09
CALL									
ISR052010	228	call	12	290					9,700
ISR052010	232	call	55	292	9,500	10,300			
ISR052010	236	call	4	96					7,200
ISR052010	240	call	112	267		7,500	7,400	6,400	5,600
ISR052010	244	call	134	86		6,400	6,300	5,300	4,400
ISR052010	248	call	76	98			5,200	4,000	3,800
ISR052010	252	call	349	185	4,000	4,400	4,200	3,200	3,100
ISR052010	256	call	12	114		3,500			
DLR122009	4,20	call	3	1197		0,004			

¹⁾ El interés abierto corresponde al día viernes. Nota: Los contratos de cereales son por 50 tn y los de oleaginosos son de 25 tn.

ROFEX. Precios de operaciones de Futuros

Posición	02/11/09			03/11/09			04/11/09			05/11/09			06/11/09			var. sem.
	máx	mín	última													
FINANCIEROS En \$ / US\$																
ECU112009				5,605	5,605	5,605										
DLR102009	3,819	3,818	3,818													
DLR112009	3,827	3,822	3,823	3,824	3,822	3,823	3,821	3,819	3,820	3,822	3,820	3,821	3,822	3,820	3,821	-0,16%
DLR122009	3,837	3,831	3,834	3,839	3,833	3,836	3,833	3,830	3,831	3,836	3,833	3,834	3,836	3,833	3,834	-0,10%
DLR012010	3,855	3,852	3,855	3,855	3,846	3,853	3,852	3,847	3,852	3,856	3,851	3,854	3,856	3,851	3,854	-0,21%
DLR022010				3,877	3,875	3,877	3,882	3,862	3,876	3,881	3,873	3,880	3,881	3,873	3,880	-0,26%
DLR032010	3,915	3,910	3,910	3,910	3,901	3,904	3,905	3,892	3,901	3,905	3,895	3,905	3,905	3,895	3,905	-0,26%
DLR042010	3,937	3,931	3,932	3,930	3,927	3,930	3,933	3,922	3,933	3,940	3,920	3,940	3,940	3,920	3,940	0,23%
DLR052010	3,970	3,963	3,964	3,968	3,961	3,961	3,965	3,955	3,964	3,968	3,968	3,968	3,968	3,968	3,968	-0,13%
DLR062010	3,995	3,990	3,995	4,005	3,991	3,995	3,996	3,993	3,994	4,005	3,985	4,005	4,005	3,985	4,005	0,25%
DLR072010	4,034	4,025	4,030	4,038	4,030	4,032	4,027	4,025	4,026	4,040	4,040	4,040	4,040	4,040	4,040	0,25%
DLR082010	4,062	4,060	4,061	4,075	4,057	4,057	4,070	4,050	4,056	4,060	4,060	4,060	4,060	4,060	4,060	-0,15%
DLR092010	4,105	4,091	4,092	4,095	4,095	4,095	4,088	4,087	4,088	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	4,105	0,61%
DLR102010	4,122	4,122	4,122	4,127	4,124	4,127	4,123	4,121	4,121							
DLR112010				4,160	4,160	4,160	4,190	4,150	4,151	4,160	4,160	4,160	4,160	4,160	4,160	-0,12%
DLR052011	4,350	4,350	4,350	4,350	4,350	4,350	4,348	4,346	4,346							
RFX000000	3,760	3,760	3,760	3,757	3,753	3,753	3,754	3,754	3,754	3,757	3,756	3,757	3,757	3,756	3,757	

AGRÍCOLAS

En \$ / US\$

IMR042010	115,50	114,70	115,50	116,30	116,00	116,30	117,00	116,00	116,00	116,60	116,00	116,00	115,50	115,50	115,50	0,70%
ISR012010	257,00	257,00	257,00				259,50	259,50	259,50	255,50	255,50	255,50				
ISR052010	224,00	220,70	224,00	228,00	223,00	226,50	227,80	225,50	226,00	225,00	222,50	222,80	221,70	220,80	221,70	0,77%
ISR072010	225,00	225,00	225,00							227,20	227,00	227,00	225,40	224,90	225,40	0,27%
ITR012010				133,50	133,50	133,50	134,00	134,00	134,00	138,00	135,30	138,00				
SOJ112009	259,00	258,00	259,00	260,50	259,00	260,50	260,00	258,50	259,50	255,00	255,00	255,00	253,00	253,00	253,00	-1,17%
SOJ012010							263,00	263,00	263,00							
SOJ042010				231,00	231,00	231,00										
SOJ052010	228,00	224,70	228,00	231,50	227,00	230,80	231,80	229,50	229,50	229,00	226,10	226,30	225,50	225,00	225,50	0,67%
SOJ072010										231,20	231,20	231,20				
TRI122009										130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	130,00	
TRIO12010													130,00	130,00	130,00	

1.110.466 Volumen semanal de contratos (futuros + opciones en piso y electrónico)

6.138 Interés abierto en contratos

MATBA. Ajuste de la Operatoria en dólares

Posición	Volumen Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	06/11/09	var.sem.		
TRIGO B.A. 11/2009	9	3	138,00	139,00	139,00	139,00	139,00	0,72%	
TRIGO B.A. 01/2010	6.606	2.202	133,50	134,00	134,50	138,20	138,20	3,91%	
TRIGO B.A. 03/2010	216	79	140,50	141,50	142,50	147,00	147,00	4,63%	
TRIGO B.A. 05/2010			144,50	145,50	145,50	149,00	149,00	3,11%	
TRIGO B.A. 07/2010	625	218	147,80	149,00	149,00	152,00	152,00	2,91%	
TRIGO B.A. 01/2011	3	2	144,00	145,00	145,00	147,00	147,00	2,08%	
TRIGO I.W. 01/2010	3	1	99,00	99,00	100,00	99,50	99,50	0,51%	
TRIGO Q.Q. 01/2010	51	17	92,00	92,00	91,00	93,00	93,00	1,09%	
TRIGO Q.Q. 03/2010	3	1	95,00	95,00	95,00	97,00	97,00	2,11%	
MAIZ ROS 12/2009	2.793	1.009	120,00	119,90	118,00	122,00	122,00	2,95%	
MAIZ ROS 01/2010	6	2	121,00	121,00	119,00	122,00	122,00	1,67%	
MAIZ ROS 04/2010	4.039	1.338	117,00	118,00	116,00	117,50	117,50	2,17%	
MAIZ ROS 07/2010		3			120,50	122,00	122,00		
GIRASOL I.W. 03/2010	6	2	94,00	94,00	94,00	94,00	94,00		
GIRASOL ROS 03/2010	36	12	227,50	227,50	227,50	227,50	227,50	2,48%	
SOJA I.W. 05/2010			103,00	103,00	103,00	103,00	103,00		
SOJA Q.Q. 05/2010	93	64	97,00	97,00	98,00	98,00	98,00		
SOJA ROS 11/2009	7.989	1.514	260,00	262,00	261,00	258,00	258,00	0,27%	
SOJA ROS 01/2010	3.768	1.255	263,00	265,30	263,30	260,00	260,00		
SOJA ROS 05/2010	25.670	8.719	227,50	231,00	229,50	226,20	226,20	0,98%	
SOJA ROS 07/2010	202	92	231,50	234,70	233,70	231,30	231,30	1,67%	
SOJA ROS 11/2010	6	2	242,00	245,00	244,00	243,00	243,00	0,41%	
SOJA VIL 05/2010		231			88,50	88,00	88,00		
SOJA DAI 05/2010	4	78		90,00	90,00	90,00	90,00		

MATBA. Ajuste de la Operatoria en pesos

Posición	Vol. Sem. Open Interest		En tonelada						var.sem.
	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	06/11/09	var.sem.		
Trigo BA Inm./Disp			530,00	535,00	535,00	535,00	535,00	1,90%	
Maiz BA Inmed.			464,00	464,00	464,00	464,00	464,00		
Maiz BA Disponible			464,00	464,00	464,00	464,00	464,00		
Soja Ros Inm/Disp.			985,00	1.000,00	995,00	984,00	984,00	0,92%	
Soja Fáb. Ros Inm/Disp			985,00	1.000,00	995,00	984,00	984,00	0,92%	

MATBA. Operaciones en dólares

Posición	En tonelada															var. sem.	
	02/11/09			03/11/09			04/11/09			05/11/09			06/11/09				
	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última	máx	mín	última		
TRIGO B.A. 11/2009	138,0	138,0	138,0														
TRIGO B.A. 01/2010	133,5	133,5	133,5	134,0	134,0	134,0	135,5	134,0	135,5	139,5	137,0	137,0	138,0	136,5	138,0	138,0	4,2%
TRIGO B.A. 03/2010										147,5	145,3	145,3	147,0	145,9	145,9	145,9	4,6%
TRIGO B.A. 07/2010				149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0	153,5	152,0	152,0	153,0	152,0	153,0	153,0	3,4%
TRIGO B.A. 01/2011							145,0	145,0	145,0								
TRIGO I.W. 01/2010													100,0	100,0	100,0	100,0	
TRIGO Q.Q. 01/2010													95,0	95,0	95,0	95,0	
MAIZ ROS 12/2009	120,0	119,0	119,0	120,0	119,0	119,0	119,6	118,0	119,6	122,0	120,0	121,0					
MAIZ ROS 01/2010				119,9	119,9	119,9											
MAIZ ROS 04/2010	117,0	116,9	117,0	118,0	118,0	118,0	117,0	115,5	117,0	117,0	117,0	117,0					
MAIZ ROS 07/2010							122,0	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0					
SOJA Q.Q. 05/2010							98,0	97,5	97,5	97,5	97,5	97,5					
SOJA ROS 11/2009	260,0	257,0	259,7	262,3	259,0	262,0	262,1	260,0	260,5	258,0	257,5	258,0	257,5	256,0	256,0	256,0	-0,4%
SOJA ROS 01/2010	263,0	260,0	262,0	265,3	263,5	264,5	264,5	263,0	263,0	261,5	259,5	260,0	258,5	258,0	258,0	258,0	-0,6%
SOJA ROS 05/2010	227,5	225,0	227,5	231,5	228,5	230,8	233,0	229,4	229,4	229,5	225,8	227,5	225,3	224,7	224,8	224,8	0,8%
SOJA ROS 07/2010	230,0	230,0	230,0	234,5	232,7	234,0	235,0	234,0	234,0	231,8	231,0	231,0					
SOJA VIL 05/2010							90,0	90,0	90,0	90,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	88,0	
SOJA DAI 05/2010				90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	90,0	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0	89,0	

Cálculo del Precio FAS Teórico a partir del FOB

		embarque	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	sem.ant.	var.sem.
Trigo Up River									
Precio FOB	Spot		220,00	220,00	220,00	218,00	214,00	220,00	-2,73%
Precio FAS			158,27	158,27	158,27	156,73	153,65	158,27	-2,92%
Precio FOB	Nov'09		204,00	209,50	210,00	209,00	v 205,00	216,00	-5,09%
Precio FAS			142,27	147,77	148,27	147,73	144,65	154,27	-6,24%
Precio FOB	Dic'09		204,00	207,50	207,00	207,00	v 205,00	218,50	-6,18%
Precio FAS			142,27	145,77	145,27	145,73	144,65	156,77	-7,73%
Precio FOB	Ene'10		204,00	207,50	207,00	207,00	v 205,00	218,50	-6,18%
Precio FAS			142,27	145,77	145,27	145,73	144,65	156,77	-7,73%
Precio FOB	Feb'10			v 215,00					
Precio FAS				153,27					
Maíz Up River									
Precio FOB	Spot		174,00	176,00	176,00	173,00	170,00	168,00	1,19%
Precio FAS			130,61	132,07	132,07	129,67	127,27	125,76	1,20%
Precio FOB	Nov'09		173,32	176,37	175,39	173,03	169,28	166,93	1,41%
Precio FAS			129,93	132,44	131,45	129,69	126,55	124,68	1,50%
Precio FOB	Dic'09		173,72	176,37	175,98	173,42	169,48	167,52	1,17%
Precio FAS			130,33	132,44	132,04	130,09	126,75	125,28	1,17%
Precio FOB	Ene'10			v 180,50	178,14	175,29	v 171,65		
Precio FAS				136,57	134,21	131,96	128,91		
Precio FOB	Abr'10	v 181,00	v 181,00	v 172,14	v 167,32	v 163,77	v 170,56		-3,98%
Precio FAS		137,61	132,44	128,21	123,98	121,04	128,33		-5,68%
Sorgo Up River									
Precio FOB	Spot		152,00	155,00	155,00	152,00	148,00	147,00	0,68%
Precio FAS			113,85	116,25	116,25	113,93	110,82	109,94	0,80%
Precio FOB	Dic'09			v 149,01	v 143,30	v 136,41	v 132,67	v 145,37	-8,74%
Precio FAS				110,26	105,23	98,35	95,49	108,30	-11,83%
Precio FOB	En/Fb'10	v 158,56						v 151,27	
Precio FAS		120,41						114,21	
Precio FOB	Ab/My'10		v 152,75	v 146,55	v 145,66			v 144,97	
Precio FAS			114,00	107,80	107,60			107,91	
Soja Up River / del Sur									
Precio FOB	Spot		435,00	438,00	434,00	423,00	416,00	427,00	-2,58%
Precio FAS			269,75	271,62	269,10	262,12	257,65	264,64	-2,64%
Precio FOB	Ab/My'10	v 361,75	v 366,89	v 363,59	v 354,95	v 350,27	v 353,30		-0,86%
Precio FAS			222,66	226,66	223,99	217,96	215,89	217,59	-0,78%
Precio FOB	May'10		360,28	365,42	361,75	354,59	349,53	352,75	-0,91%
Precio FAS			221,19	225,19	222,15	217,59	215,15	217,04	-0,87%
Girasol Ptos del Sur									
Precio FOB	Spot		310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	310,00	
Precio FAS			169,64	169,64	169,61	169,13	168,89	169,15	-0,15%

Los precios están expresados en dólares por tonelada. Spot: fuente SAGPyA

Tipo de cambio de referencia

		02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	var.sem.	30/10/09
Tipo de cambio	cprdr	3,7790	3,7780	3,7780	3,7770		-0,05%	3,7790
	vndr	3,8190	3,8180	3,8180	3,8170	feriado bancario	-0,05%	3,8190
Producto	Der. Exp.							
Trigo	23,0	2,9098	2,9091	2,9091	2,9083		-0,05%	2,9098
Maíz	20,0	3,0232	3,0224	3,0224	3,0216		-0,05%	3,0232
Demás cereales	20,0	3,0232	3,0224	3,0224	3,0216		-0,05%	3,0232
Habas de soja	35,0	2,4564	2,4557	2,4557	2,4551		-0,05%	2,4564
Semilla de girasol	32,0	2,5697	2,5690	2,5690	2,5684		-0,05%	2,5697
Resto semillas oleagin.	23,5	2,8909	2,8902	2,8902	2,8894		-0,05%	2,8909
Harina y Pellets de Trigo	13,0	3,2877	3,2869	3,2869	3,2860		-0,05%	3,2877
Harina y Pellets Soja	32,0	2,5697	2,5690	2,5690	2,5684		-0,05%	2,5697
Harina y pellets girasol	30,0	2,6453	2,6446	2,6446	2,6439		-0,05%	2,6453
Resto Harinas y Pellets	30,0	2,6453	2,6446	2,6446	2,6439		-0,05%	2,6453
Aceite de soja	32,0	2,5697	2,5690	2,5690	2,5684		-0,05%	2,5697
Aceite de girasol	30,0	2,6453	2,6446	2,6446	2,6439		-0,05%	2,6453
Resto Aceites Oleaginos.	30,0	2,6453	2,6446	2,6446	2,6439		-0,05%	2,6453

PRECIOS INTERNACIONALES

Trigo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg: Up River			FOB Golfo de México(2)				
	Emb.cercano	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
Promedio agosto	235,45		232,33		226,71	227,81	226,70	228,11	229,70
Promedio setiembre	219,09	240,00			206,48	207,37	208,57	209,75	212,40
Promedio octubre	217,10	217,45	210,00	216,10	216,88	219,26	222,48	217,16	216,10
Semana anterior	220,00	216,00	218,50	218,50	214,50	216,40	220,40	222,30	224,10
02/11	220,00	204,00	204,00	204,00	222,30	224,10	228,20	230,10	231,90
03/11	220,00	209,50	207,50	207,50	222,30	224,10	228,30	230,20	232,00
04/11	220,00	210,00	207,00	207,00	224,70	226,60	230,80	232,60	234,50
05/11	218,00	209,00	207,00	207,00	221,30	223,20	227,40	229,20	231,10
06/11	214,00	v205,00	v205,00	v205,00	215,51	217,34	221,57	223,41	225,24
Variación semanal	-2,73%	-5,09%	-6,18%	-6,18%	0,47%	0,43%	0,53%	0,50%	0,51%

Chicago Board of Trade(3)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio agosto	188,88	195,92	200,47	204,67	209,88	218,32			226,89
Promedio setiembre	170,26	177,50	182,22	186,69	192,24	200,94	204,93	209,34	215,03
Promedio octubre	182,47	189,45	194,02	198,12	203,28	211,86	218,29	222,30	226,78
Semana anterior	181,61	188,87	193,64	197,41	203,66	210,91	215,32	218,81	222,67
02/11	189,88	197,23	201,73	205,59	211,74	218,63	222,86	226,35	230,39
03/11	189,51	196,86	201,64	205,59	211,74	218,26	222,30	225,79	229,84
04/11	191,44	198,70	203,47	207,42	213,39	220,10	224,05	227,54	231,58
05/11	188,22	195,57	200,35	204,39	210,27	216,79	221,84	225,34	229,38
06/11	182,71	190,06	194,93	199,06	205,31	211,83	217,16	220,65	224,69
Variación semanal	0,61%	0,63%	0,66%	0,84%	0,81%	0,44%	0,85%	0,84%	0,91%

Kansas City Board of Trade(4)

	Sep-09	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	Jul-11
Promedio agosto	190,21	196,22	202,19	206,25	210,24	214,32	220,32		228,03
Promedio setiembre	174,58	175,99	181,94	186,16	190,37	194,57	200,98		213,17
Promedio octubre		186,45	192,23	196,42	200,61	204,88	211,39		223,55
Semana anterior		183,35	189,23	193,55	197,59	201,91	208,43		218,72
02/11		191,07	197,04	201,27	205,59	209,90	216,42		226,44
03/11		191,07	197,13	201,45	205,77	210,18	216,70		226,71
04/11		193,55	199,61	203,93	208,25	212,66	219,09		229,01
05/11		190,15	196,22	200,53	204,76	209,17	215,69		225,61
06/11		184,09	190,06	194,38	198,70	203,10	209,63		219,92
Variación semanal		0,40%	0,44%	0,43%	0,56%	0,59%	0,57%		0,55%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalle o hasta el mes mencionado.

(2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos Golfo de México. (3) Trigo N° 2 blando colorado estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago. (4) Colorado duro de invierno.

PRECIOS INTERNACIONALES

Sorgo

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg.				FOB Golfo de México(2)			
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Abr-10	Ago-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09
Promedio agosto	127,70					129,78	129,77		
Promedio setiembre	131,64				146,99		131,10	131,00	
Promedio octubre	144,52	150,12	152,59	152,59	155,62		137,80	151,01	151,35
Semana anterior	147,00	v145,37	v151,27	v151,27	v144,97			148,10	148,10
02/11	152,00		v158,56	v158,56					154,00
03/11	155,00	v149,01			v152,75				157,10
04/11	155,00	v143,30			v146,55				155,60
05/11	152,00	v136,41			v145,66				152,50
06/11	148,00	v132,67							148,60
Variación semanal	0,68%	-8,74%							0,34%

Maíz

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)	FOB Arg-Up river			FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	Abr-10	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
Promedio agosto	164,90			157,49	163,42	163,73	161,10	162,11	162,01
Promedio setiembre	161,36	162,27		156,85	160,45	160,57	160,91	161,69	162,19
Promedio octubre	172,33	172,34	173,61	172,60	181,31	180,11	180,28	181,52	178,63
Semana anterior	168,00	v166,93	167,52	v170,56	197,81	197,81	198,36	201,04	179,20
02/11	174,00	173,32	173,72	v181,00	204,23	204,23	204,78	207,49	185,70
03/11	176,00	176,37	176,37	v181,00	205,80	205,80	206,33	208,99	188,00
04/11	176,00	175,39	175,98	v172,14	203,43	203,43	203,97	206,63	185,60
05/11	173,00	173,03	173,42	v167,32	200,40	200,40	200,95	203,68	182,80
06/11	170,00	169,28	169,48	v163,77			181,88	182,28	182,67
Variación semanal	1,19%	1,41%	1,17%	-3,98%			-8,31%	-9,33%	1,94%

Chicago Board of Trade(5)

	Dic-09	Mar-10	May-10	Jul-10	Sep-10	Dic-10	Mar-11	May-11	Jul-11
Promedio agosto	131,50	136,83	140,50	143,77	146,84	150,31	155,05		159,91
Promedio setiembre	127,98	133,18	136,79	140,11	143,40	147,45	152,25	157,93	157,56
Promedio octubre	146,46	151,26	154,65	157,64	159,96	162,66	166,57	169,07	171,64
Semana anterior	144,09	149,31	152,85	156,10	158,95	162,10	166,23	168,89	171,35
02/11	150,49	155,80	159,34	162,79	165,45	168,79	172,93	175,58	178,04
03/11	153,54	158,85	162,59	165,94	168,89	172,34	176,47	178,83	181,39
04/11	151,18	156,49	160,33	163,67	166,33	169,58	173,52	175,88	178,14
05/11	148,22	153,64	157,47	160,82	163,58	166,92	171,06	173,22	175,98
06/11	144,48	149,99	153,93	157,28	160,53	164,36	168,69	170,96	173,71
Variación semanal	0,27%	0,46%	0,71%	0,76%	0,99%	1,40%	1,48%	1,22%	1,38%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre Puertos del Golfo de México. (5) maíz amarillo estadounidense, entrega en depósitos autorizados de Chicago.

PRECIOS INTERNACIONALES

Complejo Girasol

Dólares por tonelada

	Semilla		Pellets		Aceite				
	SAGPyA(1)		SAGPyA(1)		FOB Arg.		FOB Arg.		
	Emb cerc	Emb cerc	Nov-09	Dic-09	Emb cerc	Oct-09	Nov-09	Dic-09	Mar-10
Promedio agosto	350,00	135,00			781,20	767,50			790,68
Promedio setiembre	350,00	137,00			740,45	736,63	743,66	751,50	
Promedio octubre	313,81	138,43	135,71	140,00	774,05	739,17	768,95	762,42	805,47
Semana anterior	310,00	140,00		140,00	775,00		775,00	780,00	817,50
02/11	310,00	140,00		140,00	782,00		780,00	783,50	812,50
03/11	310,00	140,00		140,00	788,00		792,50	796,00	822,50
04/11	310,00	140,00		140,00	790,00		797,50	800,00	822,50
05/11	310,00	140,00		140,00	790,00		797,50	801,00	827,50
06/11	310,00	140,00		140,00	790,00		792,50	802,50	815,00
Var.semanal	0,00%	0,00%		0,00%	1,94%		2,26%	2,88%	-0,31%

Rotterdam

	Pellets(6)				Aceite(9)				
	Oct-09	Oc/Dc09	Nov-09	Nv/En10	Nv/Dc.09	Dic-09	En/Mr.10	Ab/Jn.10	Jl/St.10
Promedio agosto	205,59	201,15					855,00	883,33	
Promedio setiembre	197,38			214,86			826,14	853,86	878,75
Promedio octubre	185,20		184,46	207,42	870,83		866,02	888,86	925,83
Semana anterior							875,00	890,00	915,00
02/11					860,00		875,00	890,00	915,00
03/11					860,00		875,00	890,00	915,00
04/11				198,17		865,00	880,00	900,00	920,00
05/11				199,15		865,00	875,00	895,00	910,00
06/11						865,00	875,00	895,00	910,00
Var.semanal							0,00%	0,56%	-0,55%

Soja

Dólares por tonelada

	SAGPyA(1)		FOB Arg.- UR/Sur		FOB Golfo de México(2)				
	Emb cerc	C.Nva	Abr-10	May-10	Nov-09	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10
Promedio agosto	449,70	366,80		372,94	403,44	402,71	407,25	406,58	410,95
Promedio setiembre	407,45	347,77		346,74	384,35	383,57	391,24	390,48	390,45
Promedio octubre	422,38	353,05	358,87	351,52	396,79	395,88	395,16	392,92	392,43
Semana anterior	427,00	354,00	v353,30	352,75	398,40	397,30	394,90	394,37	393,53
02/11	435,00	363,00	v361,75	360,28	406,30	405,20	404,10	401,54	401,02
03/11	438,00	366,00	v366,89	365,42	405,20	409,80	409,10	404,95	404,47
04/11	434,00	364,00	v363,59	361,75	401,90	405,60	405,00	400,80	400,66
05/11	423,00	357,00	v354,95	354,59	392,00	392,00	390,20	386,66	386,90
06/11	416,00	350,00	v350,27	349,53		386,55	386,55	386,55	388,39
Var.semanal	-2,58%	-1,13%	-0,86%	-0,91%		-2,71%	-2,11%	-1,98%	-1,31%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (2) Precios FOB de EE.UU. sobre puertos del Golfo de México. (6) Origen argentino/uruguayo, CIF Rotterdam. (9) Crudo puesto en tanque en el noroeste de Europa.

PRECIOS INTERNACIONALES

Soja

Dólares por tonelada

	FOB Paranaguá, Br.								
	Jul-09	Ago-09	Sep-09	Nov-09	Mar-10	Mr/Ab10	Abr-10	Ab/My10	Jn/JI10
Promedio agosto		512,53	465,10		383,00			369,03	
Promedio setiembre			432,34	432,18	365,20	360,63		352,74	
Promedio octubre				415,57	377,01	371,27		360,88	366,56
Semana anterior					379,01	372,22		361,74	362,66
02/11					388,20	381,40		370,93	371,48
03/11					393,16	386,27		375,80	376,63
04/11					385,81	380,67		370,01	371,02
05/11					376,35	372,77		362,30	363,77
06/11					367,53	368,08		358,53	359,82
Variación semanal					-3,03%	-1,11%		-0,89%	-0,79%

Chicago Board of Trade(8)

	Nov-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Nov-10	Ene-11
Promedio agosto	368,48	369,74	368,85	365,64	365,87	363,10	354,64	349,08	350,99
Promedio setiembre	341,95	343,81	344,50	343,94	344,82	342,70	336,79	332,83	334,59
Promedio octubre	354,87	356,04	356,32	354,80	354,88	353,82	351,21	351,06	353,11
Semana anterior	359,36	358,81	358,26	356,42	357,34	356,42	353,85	353,48	356,24
02/11	366,53	366,71	367,44	365,61	366,16	365,06	361,38	360,65	363,22
03/11	369,92	371,30	372,40	370,48	371,30	370,02	366,34	364,87	367,08
04/11	365,79	367,08	368,36	367,26	368,27	367,35	363,40	362,30	364,32
05/11	355,32	357,16	358,90	358,63	360,10	359,54	355,87	354,49	356,70
06/11	348,34	350,91	352,84	353,21	354,49	354,12	351,28	350,45	352,84
Variación semanal	-3,07%	-2,20%	-1,51%	-0,90%	-0,80%	-0,64%	-0,73%	-0,86%	-0,95%

Tokyo Grain Exchange

	Transgénica(9)					No transgénica(10)			
	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10	Ago-10	Dic-09	Feb-10	Abr-10	Jun-10
Promedio agosto	446,31	443,14	444,01	443,52	430,74	511,54	496,03	503,38	511,18
Promedio setiembre	421,42	424,40	426,46	424,44	421,91	483,50	476,25	478,35	484,20
Promedio octubre	471,92	462,10	457,41	446,48	442,94	568,37	544,91	544,72	533,54
Semana anterior	500,08	482,09	478,42	454,42	452,86	595,52	567,75	554,41	532,53
02/11	495,10	471,32	467,78	447,87	446,21	591,34	574,08	551,96	534,59
03/11	495,60	471,79	468,25	448,32	446,66	591,93	574,66	552,51	535,13
04/11	504,71	482,37	478,52	462,02	458,05	601,97	577,99	563,24	547,29
05/11	514,11	491,36	483,74	463,63	458,88	607,57	585,92	571,89	552,11
06/11	507,15	487,60	477,33	457,44	453,80	607,57	581,83	568,13	546,81
Variación semanal	1,41%	1,14%	-0,23%	0,67%	0,21%	2,02%	2,48%	2,47%	2,68%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por SAGPYA. La referencia D,mes o H,mes significa que el embarque es desde el mes o hasta el mes que se detalla. (2) Precios FOB de Estados Unidos sobre Puertos del Golfo de México. (8) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Chicago. (9) Y (10) Soja origen EE.UU. entregada en depósitos autorizados de Tokio, Kanagawa, Chiba y Saitama.

PRECIOS INTERNACIONALES

Pellets de Soja

Dólares por tonelada

	Rotterdam(11)					Rotterdam(12)			
	Oct-09	Nv/Dc010	En/Mr10	My/St10	Oc/Dc10	Nov-09	Dic-09	En/Mr10	Ab/St10
Promedio agosto			429,48		345,00			435,53	351,50
Promedio setiembre	427,00	425,00	410,68	328,33	342,83			375,45	322,80
Promedio octubre	426,73	425,32	402,18	337,50	342,08		405,00	400,62	322,05
Semana anterior	423,00	420,00	394,00	333,00	341,00	408,00	407,00	395,00	320,00
02/11	425,00	421,00	395,00	333,00	339,00	414,00	414,00	395,00	327,00
03/11	431,00	427,00	401,00	338,00	343,00	413,00	413,00	400,00	329,00
04/11	435,00	431,00	404,00	343,00	348,00	420,00	420,00	404,00	333,00
05/11		427,00	399,00	338,00		415,00	414,00	400,00	331,00
06/11			396,00	335,00	342,00	413,00	412,00	396,00	387,00
Variación semanal			0,51%	0,60%	0,29%	1,23%	1,23%	0,25%	20,94%

	SAGPyA(1)	FOB Arg.			FOB Brasil - Paranaguá				
	Emb cerc	Dic-09	Ene-10	My/St10	Dic-09	Ene-10	Feb-10	Mar-10	Ab/J110
Promedio agosto	408,85			299,79				334,03	307,06
Promedio setiembre	390,55			295,47			389,97	330,81	298,01
Promedio octubre	379,38	383,90		297,70	386,01		374,37	330,34	297,15
Semana anterior	379,00	386,90		297,34	381,39	374,23	350,53	327,93	296,19
02/11	388,00	390,98	385,80	301,15	387,68	382,83	359,13	336,53	304,45
03/11	386,00	390,65	388,56	305,33	389,55	385,47	364,53	338,62	309,25
04/11	381,00	385,36	384,15	301,59	384,26	381,39	356,04	334,55	305,22
05/11	372,00	377,31	375,66	292,88	381,17	373,46	349,76	326,06	297,62
06/11	370,00	375,05	375,66	290,45	378,97	369,93	347,88	324,73	294,31
Var.semanal	-2,37%	-3,06%		-2,32%	-0,64%	-1,15%	-0,75%	-0,97%	-0,63%

Harina de Soja

Dólares por tonelada

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
Promedio agosto	331,92	329,06	325,85	320,49	320,47	319,01	313,08	301,67	301,95
Promedio setiembre	314,02	312,00	309,89	307,71	308,55	308,27	304,67	294,63	293,94
Promedio octubre	322,39	317,40	314,08	310,28	309,94	309,75	308,54	305,38	305,62
Semana anterior	327,38	319,11	314,70	310,63	311,07	310,85	310,30	307,54	308,09
02/11	333,66	326,28	323,30	319,66	319,33	318,78	317,68	314,15	314,15
03/11	337,74	330,14	327,60	323,85	323,85	322,97	321,87	317,46	317,46
04/11	332,45	325,73	323,52	320,22	320,66	319,78	318,67	315,04	315,37
05/11	321,10	314,48	312,83	310,52	311,40	310,52	309,41	305,34	305,89
06/11	318,34	310,63	308,75	307,21	308,09	307,76	306,99	304,23	304,78
Var.semanal	-2,76%	-2,66%	-1,89%	-1,10%	-0,96%	-0,99%	-1,07%	-1,08%	-1,07%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se delle y hasta el mes mencionado. (11) Origen Brasil puesto en Rotterdam. (12) Origen Argentina puesto en Rotterdam. (15) Origen estadounidense entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Aceite de Soja

	SAGPyA (1)		Rotterdam (13)						
	Emb cerc	C.Nueva	Nov-09	Dic-09	Dc/En10	Ene-12	En/Mr10	Fb/Ab10	My/JI10
Promedio agosto	808,85	788,80						916,15	920,18
Promedio setiembre	766,00	749,09						875,84	898,75
Promedio octubre	809,95	796,67	878,08		892,85		928,78	897,43	
Semana anterior	800,00	794,00					906,51		
02/11	809,00	804,00		880,90		888,30		898,66	
03/11	825,00	823,00	888,44	873,76		881,10		891,38	886,97
04/11	823,00	821,00		894,73		902,13		912,48	
05/11	817,00	815,00		899,15		906,58		914,01	
06/11	813,00	808,00		897,70		905,12		912,54	
Var.semanal	1,63%	1,76%							

FOB Arg.

FOB Brasil - Paranaguá

	Nov-09	Dic-09	Ene-10	My/JI10	Dic-09	Ene-10	Mar-10	Ab/My10	My/JI10
Promedio agosto				800,00		863,76	827,20	804,14	802,34
Promedio setiembre	772,90	775,65	784,54	745,64		791,82	767,04	753,38	755,08
Promedio octubre	807,17	808,05	817,90	794,25	830,00	806,26	807,55	799,49	802,31
Semana anterior	793,65	796,96	807,10	792,44	806,88		806,00	798,51	799,61
02/11	801,70	805,56	815,70	804,68	811,07		815,48	810,85	810,19
03/11	820,77	820,77	832,02	820,55	828,49		833,56	825,40	830,47
04/11	817,35	823,42	832,46	821,54	828,93	837,97	832,90	825,84	828,71
05/11	812,50	817,47	828,82	813,83	835,10	839,29	829,81	818,35	821,54
06/11	815,92	818,35	826,73	808,87	832,68	836,65	822,98	813,94	815,48
Var.semanal	2,81%	2,68%	2,43%	2,07%	3,20%		2,11%	1,93%	1,99%

Chicago Board of Trade(14)

	Dic-09	Ene-10	Mar-10	May-10	Jul-10	Ago-10	Sep-10	Oct-10	Dic-10
Promedio agosto	824,22	832,42	837,50	840,28	843,32	844,60	845,75	846,67	848,56
Promedio setiembre	759,79	768,46	774,19	778,12	781,56	783,72	785,67	787,27	790,44
Promedio octubre	800,51	810,16	817,72	823,63	829,16	831,43	833,67	835,54	840,12
Semana anterior	802,47	812,61	819,22	824,96	830,47	832,45	834,44	835,54	839,29
02/11	811,07	821,21	828,70	835,10	841,05	843,25	845,24	847,00	850,97
03/11	827,38	837,52	845,68	851,85	858,02	860,45	862,87	864,64	869,05
04/11	827,82	837,96	846,12	852,29	858,47	861,11	863,54	865,30	869,27
05/11	819,66	829,37	837,52	843,69	849,65	852,07	854,28	856,04	859,79
06/11	810,63	820,11	828,48	834,88	840,83	843,03	845,24	847,00	850,97
Var.semanal	1,02%	0,92%	1,13%	1,20%	1,25%	1,27%	1,29%	1,37%	1,39%

(1) Precios índices y/o FOB mínimos fijados por la SAGPyA. La referencia D.mes o H.mes significa que el embarque es desde el mes que se detalla y hasta el mes mencionado. (13) Aceite Crudo Desgomado Holandés. (14) Origen Estadounidense, entregado en depósitos autorizados de Chicago.

Situación en puertos argentinos al 03/11/09. Buques cargando y por cargar.

En toneladas

PUERTO / Terminal (Titular)	TRIGO	MAIZ	SORGO	SOJA	PELLETS SOJA	HARINA SOJA	SUBPRO- DUCTOS	ACEITE SOJA	ACEITE GIRASOL	ACEITES	OTROS PROD.	Desde: 03/11/09		Hasta: 24/11/09		
												TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	
DIAMANTE (Cargill SACI)																
SANTA FE (Ente Adm. Pto. Santa Fe)																
SAN LORENZO	7.500	169.450	44.000		153.640	594.463	73.600	82.400	2.950							1.128.003
Timbues - Dreyfus		20.000			10.000	48.573										78.573
Terminal 6 (T6 S.A.)						162.640	7.500	54.150								170.140
Resintor (T6 S.A.)					1.43.640											54.150
Quebracho (Cargill SACI)		3.450				65.100	8.000	7.000								220.190
Nídera (Nídera S.A.)		26.000	20.000			15.000	13.000									81.000
El Tránsito (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)		10.000	24.000													34.000
Pampa (Bunge Argentina S.A.)	7.500	75.000				65.000		1.100								140.000
Dempa (Bunge Argentina S.A.)																8.600
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)		35.000														35.000
Vicentin (Vicentin SAIC)						104.150	8.500									112.650
San Benito						134.000	36.600	20.150	2.950							193.700
ROSARIO	51.250	71.250	40.000	33.000		79.600	64.600	19.200		7.000						365.900
Ex Unidad 6 (Serv. Portuarios S.A.)	33.000	34.000	40.000													107.000
Villa Gobernador Gálvez (Cargill SACI)																67.450
Punta Alvear (Cargill SACI)	18.250	27.000														45.250
Terminal Dreyfus Gral. Lagos (Louis Dreyfus)		10.250				23.250	26.000	18.200								113.200
Arroyo Seco (Alfred C. Toepfer Int. S.A.)				33.000		56.350	38.600	1.000								33.000
VA. CONSTITUCION																
SAN NICOLAS						45.000		14.000								59.000
RAMALLO - Bunge Terminal																
SAN PEDRO - Elevator Pier SA																
LIMA - Delta Dock																
ZARATE		1.700														
Terminal Las Palmas		1.700														3.700
MECOCHEA	72.905				8.500				10.000							91.405
ACA SL (Asoc. Coop. Arg.)	29.855															29.855
Open Berth 1					8.500				10.000							18.500
TOSA 4/5	43.050															43.050
BAHIA BLANCA						21.300			2.300							51.900
Terminal Bahía Blanca S.A.																19.500
Galvan Terminal (OMHSA)					8.800	8.800										17.600
Cargill Terminal (Cargill SACI)					8.800	12.500			2.300							14.800
TOTAL	131.655	242.400	84.000	33.000	170.940	740.363	140.200	115.600	15.250	7.000	19.500					1.699.908
TOTAL UP-RIVER	58.750	240.700	84.000	33.000	153.640	674.063	138.200	101.600	2.950	7.000						1.493.903
 NUEVA PALMIRA (Uruguay)		13.500														13.500
Navios Terminal		6.500														6.500
TGU Terminal		7.000														7.000

Elaborado sobre la base de datos de la agencia marítima NABSA.

www.nabsa.com.ar

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/agosto)

Destinos	1/	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz	Ttl.Cereal
Unión Europea	22,9%	866	90.896			44			19.653	111.459
Alemania			21						3.094	3.115
Bélgica		120	125			44			697	986
Bulgaria			175							175
Dinamarca			25							25
Eslovenia			179							179
España			139						7.455	7.594
Estonia										
Finlandia										
Francia			294							294
Grecia			258							258
Hungría			25							25
Irlanda										
Italia			1.718						1.582	3.300
Letonia									24	24
Lituania			74							74
Países Bajos			51.519						345	51.864
Polonia			297						1.060	1.357
Portugal			150						494	644
Reino Unido		746	35.599						4.902	41.247
República Checa			148							148
Rumania			150							150
Suecia										
Otros Europa	0,0%	327	708						1.250	2.285
Albania			50						1.250	1.300
Croacia			148							148
Islandia										
Montenegro			50							50
Noruega			360							360
Serbia			75							75
Suiza		327								327
P. Bálticos y CEI	0,3%		563						234	797
Georgia			512							512
Latvia			25							25
Rusia									234	234
Ucrania			26							26
Norteamérica	0,1%		277						650	927
Canadá			25						213	238
EE. UU.			252						437	689
México										
Mercosur	8,9%	2.225.800	35.642	253.974			20.731		154.821	2.690.968
Brasil		2.225.800	5.497	241.398					154.730	2.627.425
Paraguay									42	42
Uruguay			30.145	12.576			20.731		49	63.501
Resto Latinoamér.	13,7%	576.890	1.664.754	203.478			445.514	3	107.411	2.998.050
Antillas Holandesas										
Barbados										
Bolivia									10.468	10.468
Chile		74.232	260.723	61.735			316.038		69.971	782.699
Colombia		189.284	773.927	78.845			120.016			1.162.072
Costa Rica			25					3	7	35
Cuba			10							10
Ecuador		3.740	26.344	21.684						51.768
El Salvador									116	116
Guatemala										
Haiti		19.936							10.011	29.947
Honduras										
Jamaica										
Nicaragua										
Panamá			26							26
Perú		289.698	508.456	41.214			9.460		171	848.999
Puerto Rico									167	167
Rep. Dominicana			48.422							48.422
Surinam			26							26
Trinidad y Tobago			66							66
Venezuela			46.729						16.500	63.229

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

en toneladas											
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Til.Oleag.	Subproductos	Aceites	Til General
57.578	6.607	186.095	3.917	11.170		1.903	7.321	274.591	8.405.948	216.498	9.008.496
821	237					50		1.108	208.886		213.109
523	778		63			780		2.144	300.581		303.711
173								173			348
25								25	689.673	25	689.748
18								18	22.593		22.790
556	2.848							3.404	1.532.207	44.675	1.587.880
121								121			121
174						75		249			249
530	75	118	142			181		1.046	184.542	45.755	231.637
87		16.704						16.791	97.745		114.794
	143							143			168
345								345	227.531		227.876
209	774	168.400	86			91		169.560	1.580.316		1.753.176
128								128	25.000	474	25.626
728	523							1.251			1.325
36.152	1.045		3.505	11.170		675	7.321	59.868	1.902.955	125.569	2.140.256
917								917	593.096		595.370
	42							42	36.325		37.011
15.703	54		121			51		15.929	971.296		1.028.472
25								25			173
	66							66	33.202		33.418
343	22	873						1.238			1.238
662	366		20					1.048		43	3.376
											1.300
											148
249								249			249
											50
413	366							779		43	1.182
											75
			20					20			347
14.024								14.024	88.022		102.843
											512
											25
12.198								12.198	88.022		100.454
1.826								1.826			1.852
5.817	1.080	1.060	359					8.316	49	32.448	41.740
3.096		86	80					3.262			3.500
160	131	974	279					1.544	49	11.333	13.615
2.561	949							3.510		21.115	24.625
281		34.182		2.500				36.963	779.896	4.583	3.512.410
		32.132		2.500				34.632	637.313	4.571	3.303.941
									515		557
281		2.050						2.331	142.068	12	207.912
2.477	683	105.731	12					108.903	1.725.579	560.762	5.393.294
										318	318
										164	164
1.047		47.522						48.569	182.533	1.615	193.001
220		28.474						28.694	345.924	88.153	1.178.807
	21		12					33	381.962	2.184	1.660.881
									26.023	549	2.252
68								68	284.124	83.522	26.582
											116
										13.495	13.495
										15.292	45.239
	10							10	13.578	500	14.088
									5.891		5.891
20								20		2.500	2.520
									7.873	8.388	16.287
75	48	29.735						29.858	293.827	138.734	1.311.418
											167
43	25							68		78.301	126.791
										822	848
591	44							635			701
413	535							948	183.844	126.200	374.221

Embarques argentinos por destino durante 2009 (enero/agosto)

Destinos	/1	Trigo Pan	Maíz	Cebada	Avena	Mijo	Sorgo	Centeno	Arroz*	Til.Cereal
Oceanía	1,0%		341						40	381
Australia			341							341
Nueva Zelanda									40	40
Cercano Or.	15,1%	379.642	2.306.158	204.604			50		96.195	2.986.649
Arabia Saudita			330.798	67.920					225	398.943
Bahrein										
Chipre			103							103
Egipto			701.875							701.875
Emiratos Arabes		26.000	4.295	22.050					83.635	52.345
Irak										
Irán		261.968	933.472	114.634					100	1.310.174
Israel									453	453
Jordania			7.330							7.330
Kuwait			32.452							32.452
Libano			809				50		1.298	2.157
Libia			15.916							15.916
Omán		26.604	26							26.630
Qatar			26							26
Siria		11.000	2.739							13.739
Turquía			3.429						10.484	13.913
Yemen		54.070	272.888							326.958
Sudéste Asiático	10,9%	1.987	767.206							769.193
Corea del Norte										
Corea del Sur			179.228							179.228
Filipinas			42.584							42.584
Indonesia			25							25
Malasia		1.987	545.344							547.331
Singapur										
Tailandia			25							25
Resto de Asia	17,8%		297.380	17.024			123.471			437.875
Bangladesh										
China				8.824						8.824
Hong-Kong										
India			249							249
Japón			182.126	8.200			123.471			313.797
Pakistán										
Taiwán			24							24
Vietnam			114.981							114.981
Africa	9,2%	615.348	1.315.074	62.256					54.016	2.046.694
Angola			254						425	679
Argelia			762.903						250	763.153
Benin			485							485
Cabo Verde			4.500							4.500
Camerún		4.530	6.047							10.577
Congo		900	12.066							12.966
Costa de Marfil			7.703							7.703
Etiopía			75							75
Djibouti			102							102
Gabón										
Ghana			21.633							21.633
Guinea			25							25
Guinea Bissau								7.018		7.018
Is.Mauricio		948	38.550							39.498
Is.Reunión										
Kenia		61.731	50	10.405						72.186
Liberia			25							25
Madagascar		22.000								22.000
Mali		8.250	51	5.051						13.352
Marruecos			347.679	4.800						352.479
Mauritania			4.825							4.825
Mozambique		40.431								40.431
Nigeria		192.287	37.748							230.035
República Democ.del Congo		16.183								16.183
Senegal			69.368						46.322	115.690
Sudáfrica		169.131		42.000						211.131
Tanzania		88.157								88.157
Togo			255							255
Túnez			730							730
Uganda		10.800								10.800
Total mundial		3.800.860	6.478.999	741.336		44	589.766	3	434.270	12.045.278

Cifras provisionarias de la SAGPYA. 1/ Porcentaje que cada región representa sobre el total de embarques. En los totales incluyen de maíz: 37.195 tn; de trigo: 14.902 tn; de soja: 28.914 tn;

ESTADÍSTICAS COMERCIALES - INFORMACIÓN SAGPYA

											en toneladas	
Mani*	Girasol	Soja	Lino	Colza	Moha	Cártamo	Canola	Ttl.Oleag.	Subproductos	Aceites	Ttl General	
18								18	384.196	14.305	398.900	
									312.957	14.234	327.532	
18								18	71.239	71	71.368	
2.934	13.122	744.742						760.798	1.604.642	589.855	5.941.944	
	1.060	9.143						10.203	150.376	1.000	560.522	
										99	99	
	26							26	64.161		64.290	
	664	223.047						223.711	136.719	296.333	1.358.638	
2.712	3.821							6.533	37.000	96.000	191.878	
											83.635	
43	42	297.495						297.580	342.000	158.350	2.108.104	
179								179		100	732	
	40							40	20.655	798	28.823	
	126							126			32.578	
	362							362	67.341		69.860	
									180.356	124	196.396	
										30.200	56.830	
											26	
	4.844	111.025						115.869	380.062		509.670	
	2.137	104.032						106.169	142.028	6.851	268.961	
									83.944		410.902	
74	301	161.847						162.222	3.145.283	196.646	4.273.344	
										11.125	11.125	
									60.071	134.490	373.789	
	50							50	720.931		763.565	
38	230	37.931						38.199	1.121.639		1.159.863	
	21	51.821						51.842	576.487	50.093	1.225.753	
										938	938	
36		72.095						72.131	666.155		738.311	
430	46	3.082.140						3.082.616	1.121.670	2.338.039	6.980.200	
									10.800	138.114	148.914	
206		3.077.142						3.077.348	45.330	1.620.285	4.751.787	
										2.000	2.000	
									10.500	543.152	553.901	
224		1.534						1.758	81.901	673	398.129	
										18.565	18.565	
										5.500	5.524	
	46	3.464						3.510	973.139	9.750	1.101.380	
19.493	776	49.921						70.190	1.221.850	290.514	3.629.248	
									3.755	11.446	15.880	
18.651	776	23.849						43.276	482.008	7.890	1.296.327	
											485	
											4.500	
									3.990		14.567	
									3.416		16.382	
									2.997	88	10.788	
											75	
											102	
										501	501	
									4.179	25	25.837	
											25	
											7.018	
									12.775	7.678	59.951	
									11.833	1.200	13.033	
										3.800	75.986	
											25	
										6.000	28.000	
											13.352	
									5.500	49.224	407.203	
									2.100	10.223	17.148	
									4.500	7.200	52.131	
									9.746		239.781	
											16.183	
842								842	6.071	30.201	151.962	
									541.507	109.800	863.280	
										8.982	97.139	
											255	
		26.072						26.072	127.473	36.256	190.531	
											10.800	
103.788	22.981	4.365.718	4.308	13.670		1.903	7.321	4.519.689	18.477.135	4.243.693	39.285.795	

de pellets soja paraguay: 355.342 tn; y de aceite soja paraguay: 84.290 tn * Datos proporcionados por el INDEC.

OPTIMISMO A LA HORA DE LOS BALANCES

La temporada de balances está terminando en Estados Unidos y comenzando en Argentina. Esto permite a los inversores aclarar sus ideas en cuanto a la contribución y desempeño de cada sector en la recuperación económica.

En Estados Unidos, el resultado parece alentador. Las empresas anunciaron menor cantidad de despidos y resultados por encima de lo que esperaba el mercado. Estas noticias corporativas, y los buenos resultados de los informes de empleo y productividad fueron festejados en la rueda del jueves con alzas en los mercados. Así, el Índice Dow Jones subió 2,08%, cerrando por encima de los 10.000 puntos que tanto le ha costado atravesar desde que se desatara la peor parte de la crisis financiera; con ganancias lideradas por las acciones de la industria productora de artículos de lujo y las empresas financieras. El Standard & Pooors 500 ganó 1,92% y el NASDAQ 2,42%.

Sin embargo el dato final de desempleo ha sido publicado hoy y el aumento en la tasa que mide esta variable ha hecho que las bolsas se muevan muy volátiles, ya que los inversionistas se debaten entre el dato negativo de desempleo (aumento de dos dígitos) y el positivo de la revisión de los datos de la nómina de salarios para agosto y septiembre que reflejan ahora una tendencia positiva para los últimos tres meses.

El petróleo sostenía el impulso alcista de los

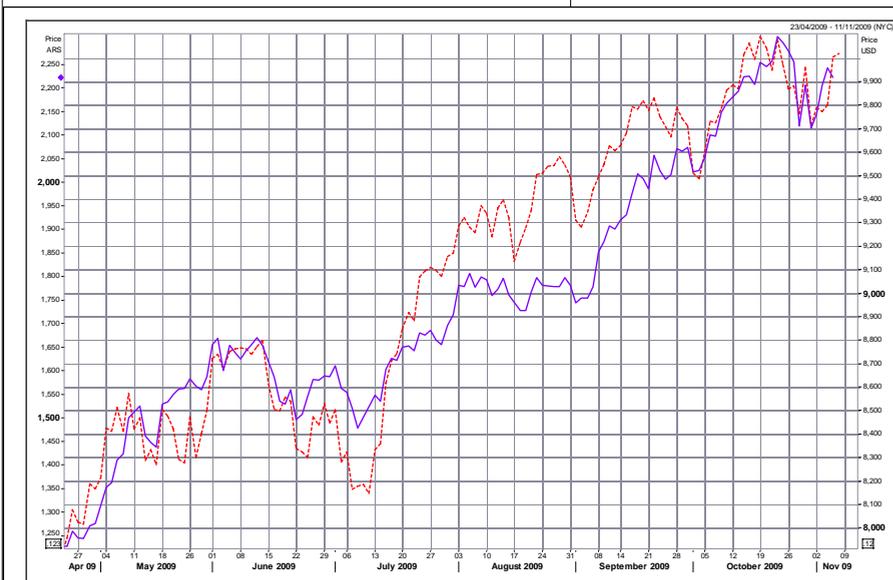
mercados, cotizando a mayores precios debido al descenso de los stocks de crudo y combustible de los Estados Unidos y por la baja del dólar. El miércoles, el WTI pasaba la barrera de los US\$ 80 el barril y el Brent a US\$ 79.09 con subas de 0,73 y 1,61% respectivamente respecto de la jornada previa. El jueves cayó por debajo de US\$ 80 la cotización del WTI, pero no arrastró a los mercados internacionales, aunque sí tuvo efecto en el mercado local.

El oro dio también un nuevo impulso, y acaparó la atención de los mercados financieros. Se inició un rally en este producto cuando el FMI anunció a comienzos de la semana la venta de 200 toneladas a India -lo que muestra el interés de su Banco Central de diversificar sus reservas y protegerse ante una caída del dólar- y llevó las cotizaciones a un nuevo récord de 1101.42 dólares la onza.

En la plaza local el contexto externo ha repercutido favorablemente y el índice Merval se ha alineado al resto de los mercados internacionales. Ha pesado también el optimismo en las expectativas sobre los resultados de los balances del tercer trimestre del año. Esto último se vio reflejado en las alzas iniciales de la rueda del jueves -última de la semana por el feriado bancario del día viernes- impulsada por los resultados de Banco Macro y Siderar.

Sin embargo, ese mismo día las cotizaciones comenzaron a mostrar el nerviosismo del mercado, el retroceso del precio del petróleo y las especulaciones acerca del balance de Tenaris -que se daría a conocer luego del cierre- provocando la reversión de la tendencia del día. Todas las compañías

energéticas mostraron bajas excepto Petrobras Brasil. De cualquier manera, la baja de último momento no fue suficiente para contrarrestar la tendencia semanal del índice que mostró una suba de 5,06%



Volúmenes Negociados

Instrumentos/ días	02/11/09	03/11/09	04/11/09	05/11/09	06/11/09	Total semanal	Variación semanal
Títulos Públicos							
Valor Nom.		58.026,00	27.942,00	11.137,00	feriado	97.105,00	-95,57%
Valor Efvo. (\$)		59.302,99	28.309,09	10.970,43	bancario	98.582,51	-95,82%
Cauciones							
Valor Nom.	13.445.798,00	8.421.756,00	1.231.892,00	2.314.874,00		25.414.320,00	20,53%
Valor Efvo. (\$)	2.333.565,86	3.589.673,57	935.680,73	3.293.904,02		10.152.824,18	-23,73%
Totales							
Valor Efvo. (\$)	2.333.565,86	3.648.976,56	963.989,82	3.304.874,45		10.251.406,69	-34,57%

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
24/11/2009	22	14,50	14,50	14,50	1.934,00	1.916,49	1
25/11/2009	23	14,50	14,50	14,50	1.500,00	1.485,83	1
26/11/2009	24	14,50	14,50	14,50	1.000,00	989,39	1
28/11/2009	26	14,50	14,50	14,50	2.214,82	2.189,59	1
29/11/2009	27	14,50	14,50	14,50	2.860,00	2.827,43	2
30/11/2009	28	14,50	14,50	14,50	2.200,00	2.174,94	1
08/12/2009	36	14,50	14,50	14,50	2.903,40	2.860,22	2
15/12/2009	43	14,50	14,50	14,50	3.357,00	3.299,33	2
25/12/2009	53	14,50	14,50	14,50	1.500,00	1.466,79	1
26/12/2009	54	14,50	14,50	14,50	1.405,00	1.373,89	1
28/12/2009	56	14,50	15,50	15,00	11.300,00	11.030,83	2
29/12/2009	57	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.739,44	1
30/12/2009	58	14,50	14,50	14,50	28.233,80	27.544,43	1
31/12/2009	59	15,50	15,50	15,50	10.000,00	9.731,39	1
12/02/2010	102	14,50	14,50	14,50	7.200,00	6.909,06	1
26/02/2010	116	16,00	16,00	16,00	12.850,00	12.207,83	1
26/03/2010	144	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.059,37	1
23/04/2010	172	16,50	16,50	16,50	45.000,00	41.683,59	1
30/04/2010	179	16,50	16,50	16,50	45.000,00	41.561,76	1
Totales Operados al 02/11/09					205.458,02	195.051,60	23
26/11/2009	23	14,00	14,00	14,00	7.257,55	7.183,16	3
27/11/2009	24	14,00	14,00	14,00	2.282,00	2.257,75	2
28/11/2009	25	14,00	14,00	14,00	2.380,15	2.353,97	2
29/11/2009	26	14,00	14,00	14,00	1.896,00	1.875,14	1
30/11/2009	27	14,00	15,00	14,42	20.049,51	19.822,89	6
01/12/2009	28	14,50	14,50	14,50	1.754,38	1.733,72	2
03/12/2009	30	14,50	14,50	14,50	2.360,00	2.328,55	1
05/12/2009	32	14,50	15,00	14,83	8.681,64	8.552,11	3
07/12/2009	34	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.956,26	1
10/12/2009	37	15,00	15,00	15,00	920,32	905,07	1
15/12/2009	42	15,00	15,00	15,00	5.634,00	5.534,34	3
19/12/2009	46	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.940,78	1
24/12/2009	51	15,00	15,00	15,00	1.516,00	1.481,30	2
26/12/2009	53	15,00	15,00	15,00	5.389,55	5.266,19	1
28/12/2009	55	15,00	15,00	15,00	4.044,00	3.951,44	2
30/12/2009	57	15,00	15,00	15,00	4.487,00	4.373,76	2
31/12/2009	58	15,00	15,00	15,00	3.000,00	2.923,51	2
15/01/2010	73	15,00	15,00	15,00	30.000,00	29.079,80	1
20/01/2010	78	15,00	15,00	15,00	50.000,00	48.408,49	1
25/01/2010	83	17,00	17,00	17,00	33.000,00	31.743,31	1
31/01/2010	89	16,00	16,00	16,00	1.000,00	961,23	1
13/02/2010	102	18,50	18,50	18,50	16.000,00	15.191,52	1
18/02/2010	107	18,50	18,50	18,50	24.000,00	22.732,58	1
19/02/2010	108	16,00	16,00	16,00	2.479,02	2.363,00	2
10/05/2010	188	17,50	17,50	17,50	42.649,81	39.088,97	1
Totales Operados al 03/11/09					276.780,93	266.008,84	44

Negociación de Cheques de Pago Diferido

Vencimiento	Plazo	Tasa Mínima	Tasa Máxima	Tasa Promedio	Monto Nominal	Monto Liquidado	Cant. Cheques
29/12/2009	55	13,50	13,50	13,50	7.500,00	7.334,52	1
26/01/2010	83	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.687,86	1
27/01/2010	84	14,25	14,25	14,25	5.000,00	4.837,58	1
29/01/2010	86	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.669,90	1
02/02/2010	90	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.662,73	1
04/02/2010	92	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.648,43	1
21/02/2010	109	20,00	20,00	20,00	23.000,00	21.670,11	1
24/02/2010	112	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.824,14	1
28/02/2010	116	20,00	20,00	20,00	20.000,00	18.775,72	1
01/04/2010	148	16,50	16,50	16,50	15.000,00	14.041,52	1
20/04/2010	167	16,50	16,50	16,50	74.500,00	69.212,36	1
Totales Operados al 04/11/09					205.000,00	193.364,87	11
21/11/2009	16	13,00	13,00	13,00	2.374,50	2.357,71	1
27/11/2009	22	15,00	15,00	15,00	4.885,73	4.834,07	2
30/11/2009	25	16,00	16,00	16,00	17.760,00	17.552,25	2
02/12/2009	27	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.937,24	1
04/12/2009	29	13,00	15,00	14,00	7.000,00	6.913,52	2
10/12/2009	35	13,00	13,00	13,00	10.800,00	10.652,04	1
15/12/2009	40	16,00	16,00	16,00	5.000,00	4.909,61	1
11/01/2010	67	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.742,17	1
14/01/2010	70	13,00	14,00	13,50	20.810,00	20.256,41	2
17/01/2010	73	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.716,75	1
20/01/2010	76	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.709,51	1
23/01/2010	79	14,00	14,00	14,00	10.000,00	9.691,47	1
30/01/2010	86	19,00	19,00	19,00	32.000,00	30.567,91	1
28/02/2010	115	17,00	17,00	17,00	30.000,00	28.487,43	1
27/05/2010	203	18,50	18,50	18,50	24.505,10	22.178,21	2
Totales Operados al 05/11/09					200.135,33	192.506,30	20

FERIADO BANCARIO

Totales Operados al 06/11/09

Mercado de Valores de Rosario S. A.

Córdoba 1402, Entrepiso
S2000AWV - Rosario - Argentina
Tel./Fax: +54 341 4210125 / +54 341 4247879

E-mail:
Gerencia: mervalger@bcr.com.ar
Contaduría: mervalcont@bcr.com.ar
Administración: mervaros@bcr.com.ar



Operaciones registradas en el Mercado de Valores de Rosario

Títulos Valores cotizaciones	02/11/09		03/11/09		04/11/09		05/11/09		06/11/09	
	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.	precio	v/nom.
Títulos Públicos										
VD FF CERRITO 1 A \$ CG Cdo. Inmediato					101,297	11.799,8	11.952,9			feriado bancario
VD FF CONSUBOND 71 c. A \$ CG Cdo. Inmediato					101,326	16.142,20	16.356,24			
VD FF CONSUBONO 38 c. A \$ CG Cdo. Inmediato			101,242	9.189,53			9.303,66			
VD FF GARBARINO 55 c. A CG Cdo. Inmediato			102,381	48.836,53			49.999,33			
VDF SENIOR C.H.A. s.4.2005 \$ 72 Hs							98.500	11.137,49	10.970,43	

Cauciones Bursátiles - operado en pesos

Plazo / días	02/11/09		03/11/09		04/11/09		05/11/09		06/11/09	
	7	09-Nov	7	9	7	8	9	7	7	feriado bancario
Fecha vencimiento	10,61	10,00	9,36	10,00	9,00	11,50	9,20	8,14	8,14	
Tasa prom. Anual %	31	1	72	1	24	1	1	53	53	
Cantidad Operaciones	2.328.827	100.181,5	3.482.992	100.181,5	921.761	4.300,0	8.000,0	3.288.769	3.288.769	
Monto contado	2.333.566	100.428,5	3.489.245	100.428,5	923.352	4.310,8	8.018,2	3.293.904	3.293.904	
Monto futuro										

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Acindar *	5,100	27/11/08	31/12	2° Jun-07	235.479.449	2.375.742.804	855.531.094
AgriTech Inversora	1,650	30/05/08	31/03	1° Jun-07	-85.135	9.762.263	4.142.968
Agrometal	3,300	05/11/09	31/12	2° Jun-07	1.960.177	48.649.961	24.000.000
Alpargatas *	3,450	05/11/09	31/12	2° Jun-07	19.407.321	233.717.072	46.236.713
Alto Palermo	8,250	05/11/09	30/06	4° Jun-07	64.056.564	823.907.227	78.206.421
Aluar Aluminio Argentino S.A.	3,160	05/11/09	30/06	4° Jun-07	602.388.842	2.578.756.155	1.320.000.000
American Plast	1,500	08/06/06	31/05	4° Jun-07	244.413	35.734.972	2.644.598
Autopistas del Sol	0,440	02/11/09	31/12	2° Jun-07	167.053	359.666.631	52.696.394
BBVA Banco Francés	8,300	05/11/09	31/12	1° Jun-07	151.384.000	2.015.968.000	471.361.306
Banco Galicia	3,500	05/11/09	31/12	2° Jun-07	-28.523	1.234.493.000	562.326.651
Banco Hipotecario *	1,480	05/11/09	31/12	1° Jun-07	149.842.000	2.711.296.000	1.500.000.000
Banco Macro	11,800	05/11/09	31/12	1° Jun-07	238.476.000	2.450.862.000	683.943.437
Banco Santander Río	5,550	05/11/09	31/12	1° Jun-07	180.787.000	1.489.452.000	440.174.247
Bod. Esmeralda	12,000	15/10/09	31/03	1° Jun-07	9.112.445	130.405.763	32.757.725
Boldt	3,700	04/11/09	31/10	3° Jul-07	14.445.993	155.042.847	76.345.688
Camuzzi Gas Pampeana	0,900	16/10/03	31/12	2° Jun-07	-1.621.715	938.531.208	333.281.049
Capex	3,370	05/11/09	30/04	1° Jul-07	-7.574.214	466.635.344	59.934.094
Caputo	2,460	05/11/09	31/12	2° Jun-07	5.131.540	51.333.277	24.300.000
Carlos Casado	12,850	05/11/09	31/12	2° Jun-07	488.402	63.146.891	35.000.000
Celulosa	2,180	05/11/09	31/05	4° May-07	23.238.574	356.981.779	100.941.791
Central Costanera	2,830	05/11/09	31/12	2° Jun-07	-20.238.158	781.926.671	146.988.378
Central Puerto	5,800	05/11/09	31/12	2° Jun-07	111.268.530	511.408.367	88.505.982
Cerámica San Lorenzo	2,100	04/11/09	31/12	2° Jun-07	11.405.776	214.645.908	71.118.396
Cia. Industrial Cervecera	1,150	03/06/05	31/12	2° Jun-07	799.101	247.856.467	46.482.249
Cia. Introdutora Bs.As.	1,990	29/10/09	30/06	4° Jun-07	3.794.624	58.266.844	23.356.336
Colorín	5,150	05/11/09	31/03	2° Jun-07	870.000	10.943.000	1.458.054
Comercial del Plata *	0,349	05/11/09	31/12	2° Jun-07	-18.572	-758.235.000	260.511.750
Cresud	5,050	05/11/09	30/06	4° Jun-07	49.362.269	824.954.215	309.764.375
Della Penna	0,310	29/12/08	30/06	4° Jun-07	-9.181.682	41.074.256	21.680.055
Distribuidora Gas Cuyana	1,550	02/11/09	31/12	2° Jun-07	10.267.000	529.648.000	99.152.131
Domec	2,600	21/11/08	30/04	1° Jul-07	1.563.097	31.193.935	14.000.000
Dycasa	4,350	05/11/09	31/12	2° Jun-07	9.318.113	123.568.473	30.000.000
Electromac	16,000	14/11/05	30/09	3° Jun-07	1.710.507	10.359.982	567.000
Emp. Dist. y Com. Norte SA	1,550	05/11/09	31/12	2° Jun-07	114.817.000	1.966.940.000	442.210.385
Estrada, Angel *	1,600	05/11/09	30/06	4° Jun-07	7.764.434	6.805.751	42.607.474
Euromayor *	3,100	15/07/09	31/07	3° Abr-07	-1.245.793	21.231.547	22.595.256
Ferrum *	3,150	03/11/09	30/06	4° Jun-07	17.690.326	193.026.784	54.500.000
Fiplasto	1,590	05/11/09	30/06	4° Jun-07	8.153.109	74.250.169	36.000.000
Indupa	3,050	05/11/09	31/12	2° Jun-07	103.451.000	1.314.245.000	414.283.186
García Reguera	6,500	26/06/09	31/08	3° May-07	1.703.807	11.722.576	2.000.000
Garovaglio *	8,400	05/11/09	30/06	4° Jun-07	6.790.253	7.543.321	42.593.230
Gas Natural Ban	1,530	05/11/09	31/12	4° Jun-07	-89.403.664	699.035.101	159.514.582
Goffre, Carbone	1,800	01/02/08	30/09	3° Jun-07	-1.795.971	17.264.704	5.799.365
Grafex	1,070	03/11/09	30/04	4° Abr-07	1.643.442	10.596.839	8.140.383
Grimoldi	3,250	02/11/09	31/12	2° Jun-07	3.512.722	43.644.888	8.787.555

Información sobre sociedades con cotización regular

SOCIEDAD	última cotización		balance		resultado ejercicio	patrimonio neto	cap. admitido a la cotización
	precio	fecha	general	período			
Grupo Conc. Del Oeste	0,820	05/11/09	31/12	2° Jun.07	2.434.603	331.495.462	160.000.000
Grupo Financiero Galicia	2,180	05/11/09	31/12	2° Jun.07	-5.535.000	1.602.933.000	960.185.367
Hulytego *	0,300	08/11/04	31/12	2° Jun.07	-220.075	-14.246.715	858.800
I. y E. La Patagonia	16,000	03/11/09	30/06	4° Jun.07	42.388.322	502.543.881	50.000.000
Instituto Rosenbusch	2,060	05/11/09	31/12	2° Jun.07	949.481	36.289.971	22.212.863
INTA *	2,750	04/03/09	31/12	2° Jun.07	2.331.583	57.363.243	24.700.000
IRSA	3,250	05/11/09	30/06	4° Jun.07	107.097.000	1.646.714.000	381.016.562
Ledesma	4,380	05/11/09	31/05	4° May.07	84.723.000	1.062.190.000	440.000.000
Longvie	1,950	05/11/09	31/12	2° Jun.07	10.151.730	58.869.354	21.800.000
Mañana Aseg.Asoc.	1,820	04/01/08	30/06	4° Jun.07	10.217	1.649.090	1.303.112
Massuh	0,350	22/12/08	30/06	4° Jun.07	-45.006.972	188.457.242	95.526.397
Merc. Valores BsAs	3.200.000,000	30/09/09	30/06	4° Jun.07	58.398.516	336.753.281	15.921.000
Merc. Valores Rosario	440.000,000	25/09/06	30/06	4° Jun.06	3.775.305	10.894.877	500.000
Metrogas	0,850	04/11/09	31/12	2° Jun.07	30.235.000	1.003.940.000	221.976.771
Metrovías *	3,120	02/03/09	31/12	2° Jun.07	-10.097.640	32.623.439	6.707.520
Minetti, Juan	1,700	05/11/09	31/12	2° Jun.07	18.296.044	957.034.069	352.056.899
Mirgor	62,00	05/11/09	31/12	2° Jun.07	19.627.715	138.042.344	2.000.000
Molinos Fenix			31/08	3° May.07	1.558.947	13.684.190	10
Molinos J.Semino	2,510	05/11/09	31/05	4° May.07	2.929.292	59.118.129	38.000.000
Molinos Río	11,600	05/11/09	31/12	2° Jun.07	145.926.000	1.167.102.000	250.380.112
Morixe *	3,160	04/11/09	31/05	4° May.07	10.988.801	16.226.634	9.800.000
Pampa Holding	1,680	05/11/09	30/06	2° Jun.07	52.316.333	1.847.639.726	1.046.000.000
Papel Prensa	1,680	05/11/09	31/12	4° Dic.06	10.375.034	345.207.856	131.000.000
Pertrak **	2,200	06/12/07	30/06	4° Jun.07	-140.555	18.660.603	21.736.216
Petrobrás Energía SA	0,770	04/11/09	31/12	2° Jun.07	381.000.000	8.028.000.000	1.009.618.410
Petrobrás Energía Part.SA	6,250	05/11/09	31/12	2° Jun.07	283.000.000	6.500.000.000	2.132.043.387
Petróleo Brasileiro SA /1	2,520	24/09/09	31/12	4° Dic.05	10.344	32.917	2.536.673.672
Petrolera del Conosur	93,000	05/11/09	31/12	2° Jun.07	-13.721.289	75.313.204	72.387.015
Polledo	1,150	05/11/09	30/06	4° Jun.07	-35.854.859	225.153.420	125.048.204
Quickfood SA	0,365	05/11/09	30/06	4° Jun.07	30.348.510	88.340.289	21.419.606
Química Estrella	17,500	05/11/09	31/03	4° Mar.07	-41.563.000	88.697.000	102.864.269
Repsol SA	1,240	22/10/09	31/12	4° Dic.05	1.687.619.000	15.253.333.000	1.220.508.578
YPF	105,500	05/11/09	31/12	2° Jun.07	2.144.000.000	24.126.000.000	3.933.127.930
Rigolleau	136,500	11/04/08	30/11	2° May.07	14.711.703	160.547.316	24.177.387
S.A. San Miguel	20,000	04/11/09	31/12	2° Jun.07	-543.641	214.651.347	7.625.000
SCH, Banco /2	12,000	04/11/09	31/12	2° Jun.06	47.072.302	7.595.947	3.127.148.289,0
Siderar	62,500	05/11/09	31/12	2° Jun.07	680.817.231	5.325.753.450	347.468.771
Sniafa	20,350	05/11/09	30/06	4° Jun.07	-3.999.488	10.296.659	8.461.928
Carbochlor (Sol Petróleo)	0,210	20/11/08	31/12	2° Jun.07	5.027.908	83.677.843	80.096.758
Telecom Arg. "B" *	13,250	05/11/09	31/12	2° Jun.07	387.000.000	2.511.000.000	482.625.908
Telefónica de Arg. "A"	2,950	09/10/09	31/12	2° Jun.07	90.000.000	2.219.000.000	698.420.029
Telefónica S.A. /2	107,000	05/11/09	31/12	2° Jun.07	3.943.073	21.250.934	4.921.130.397
Tenaris	74,100	05/11/09	31/12	2° Jun.07	3.246.466.800	18.964.334.600	1.180.536.830
Transp.Gas del Sur	2,170	05/11/09	31/12	2° Jun.07	119.786.000	2.901.915.000	794.495.283
Transener	1,130	05/11/09	31/12	2° Jun.07	-6.643.301	1.077.473.363	181.870.265

(*) cotización en rueda reducida. (**) cotización suspendida. /1 Resultado y patrimonio neto expresados en millones de dólares estadounidenses según balances presentados en al Bolsa de Comercio de Buenos Aires. /2 Resultado y patrimonio neto expresados en miles de euros.

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
BT02 / BTX02			u\$s	%				u\$s
"Bontes" 8,75% - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2002	09/11/2001		43,75		9		1.000	100
	d 09/05/02	d 09/05/02	a 39.916	100	10	1		
BT03 / BTX03			u\$s	u\$s				u\$s
"Bontes" a Tasa Variable - Bonos del Tesoro a Mediano Plazo - Vto. 2003	22/10/2001	21/07/2003	39,57	100	13		1.000	100
	d 21/01/02		36,52		14		1.000	100
BX92			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos Externos 1992	17/09/2001	17/09/2001	0,62	12,50	18	7	12,50	12,50
	d 15/03/02		0,22		19	8	12,50	12,50
FRB/FRN			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos a Tasa Flotante en Dolares Estadounidenses	28/09/2001	28/09/2001	18,00	80	17	12	1.000	56
	d 28/03/02	d 28/03/02	9,50	80	18	13	1.000	48
GA09			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 1999-2009 (11,75%)	09/10/2001	07/04/2009	58,75	100	5		1.000	100
	d 09/04/02		58,75		6		1.000	100
GD03			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2003 (8,375%)	20/06/2001	20/12/2003	41,875	100	15		1.000	100
	20/12/2001		41,875		16		1.000	100
GD05			u\$s	%			u\$s	
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 11% 2005 (Cedel)	04/06/2001	04/12/2005	55	100	5		1.000	100
	04/12/2001		55		6		1.000	100
GD08			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. en u\$s 2001-04(7%) 2004-08(15,50%)	19/12/2001	19/06/2006	0,035	16,66			1.000	100
GE17			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2017 (11,375%)	30/07/2001	30/01/2007	56,875	100	9		1.000	100
	d 30/01/02		56,875		10		1.000	100
GE31			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina 2001-2031 (12%)	31/07/2001	31/01/1931	60	100	1		1.000	100
	d 31/01/02		60		2		1.000	100
GF12			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2001-2012 en u\$s (12,375%)	21/08/2001	21/02/2012	61,88	100	1		1.000	100
	d 21/02/02		61,88		2		1.000	100
GF19			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2019-Sin opción de compra (12,125%)	25/08/2001	25/02/2019	60,625	100	5		1.000	100
	d 25/02/02		60,625		6		1.000	100
GJ15			u\$s	%				u\$s
Bonos Ext. Globales de la Rep. Arg. 2000-2015 (11,75%)	15/06/2001		58,75		2		1.000	100
	17/12/2001	15/06/2015	58,75	100	3		1.000	100
GJ18								u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2018 (12,25%)	19/06/2016	19/06/2016					1.000	100
GJ31				% u\$s				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Argentina en u\$s 2001-2031 (12%)	19/12/2016	19/06/1931		100			1.000	100
GO06			u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos Externos globales de la Rep. Argentina 2006 (11%)	09/10/2001	09/10/2006	55	100	10		1.000	100
	d 09/04/02		55		11		1.000	100
GS27			u\$s	%				u\$s
Bonos Externos Globales de la Rep. Arg. 2027 (9,75%)	19/09/2001	20/09/2027	48,75	100	8		1.000	100
	d 19/03/02		48,75		9		1.000	100

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/valor
LE90				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/3/02</i>		d 15/03/02		100			100	100
L104				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 09/4/02</i>		d 09/04/02		100			1	1
L105				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.15/2/02</i>		d 15/02/02		100			1	1
L106				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 08/3/02</i>		d 08/03/02		100			1	1
L107				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.19/4/02</i>		d 19/04/02		100			1	1
L108				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/2/02</i>		d 22/02/02		100			1	1
L109				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto. 22/3/02</i>		d 22/03/02		100			1	1
L110				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro dólares vto.14/5/02</i>		d 14/05/02		100			1	1
L111				% u\$s				u\$s
<i>Letras del Tesoro pesos vto.14/5/02</i>		d 14/05/02						
NF18			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Garantizados en Moneda</i>	04/04/2005	04/04/2005	0,00270956	0,00	31		0,992	0,992
<i>Nacional al 2% - Vencimiento 2018</i>	04/05/2005	04/05/2005	0,00264709	0,00	32		0,988	0,988
PARD			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Garantizados a Tasa Fija de la</i>	31/05/02		3,0000	100	19		1.000	100
<i>Rep.Arg. Vto. 2023 en u\$s (A la Par)</i>	05/03/2003		3,0000		20		1.000	100
PRE3			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en Pesos - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE4			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	d 01/06/02	d 01/06/02		2,08	45	45	0,0640	6,40
<i>Previsionales en u\$s - 2° Serie</i>	d 03/07/02	d 03/07/02		2,08	46	46	0,0432	4,32
PRE5			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación de Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie</i>								
PRE6			% u\$s	% u\$s				u\$s
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	01/02/2006	01/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en u\$s - 3° Serie</i>								
PRE8			% \$	% \$				\$
<i>Bonos Consolidación Deudas</i>	03/02/2006	03/02/2006		2,08			1	100
<i>Previsionales en Pesos - 3° Serie 2%</i>								
PRO1			% \$	\$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 01/04/02	d 01/04/02		0,84	60	60	0,4960	49,60
<i>Moneda Nacional - 1° Serie</i>	d 01/05/02	d 01/05/02		0,84	61	61	0,4876	48,76
PRO2			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	01/02/2002	01/02/2002		0,84	58	58	0,5128	51,28
<i>u\$s - 1° Serie</i>	d 01/03/02	d 01/03/02		0,84	59	59	0,5044	50,44
PRO4			% u\$s	u\$s				u\$s
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 28/01/02	d 28/01/02		0,84	13	13	0,8908	89,08
<i>u\$s - 2° Serie</i>	d 28/02/02	d 28/02/02		0,84	14	14	0,8824	88,24
PRO5			\$	% \$				\$
<i>Bonos de Consolidación en</i>	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0079482	4	12	4	0,84	84
<i>Moneda Nacional - 3° Serie</i>	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0073105	4	13	5	0,80	80

Servicios de Renta y Amortización

TITULOS	Fecha de Pago		Servicio de		Nro. de Servicio		Lámina mín. residual #	
	Renta	Amort.	Renta *	Amort.**	Renta	Amort.	Valor	% s/ valor
PRO6			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 3° Serie	d 15/01/02	d 15/01/02	0,0053460	4	12	4	0,84	84
	d 15/04/02	d 15/04/02	0,0036196	4	13	5	0,80	80
PRO7			% \$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO8			% u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 4° Serie	01/02/2006	01/02/2006		0,84			1	100
PRO9			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 5° Serie	d 15/01/02		0,009032				1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,008703				1	100
PR10			u\$s	u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación en u\$s - 5° Serie	d 15/01/02		0,006075		3		1	100
	d 15/04/02	15/07/2003	0,004309		4		1	100
PR12			\$	\$				\$
Bonos de Consolidación en Moneda Nacional - 4° Serie 2%	03/02/2006	03/02/2006		2,08	1		1	100
RG12			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2012 (BODEN)	03/02/2005	03/08/2005	1,010	12,50	6		100	100
	03/08/2005		1,490		7		87,5	87,5
RF07			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en \$ 2% 2007 (BODEN)	03/08/2004	03/08/2004	1,130	12,50	5	3	62,50	62,50
	03/02/2005	03/02/2005	0,960	12,50	6	4	50,00	50,00
RY05			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos del Gobierno Nacional en u\$s Libor 2005 (BODEN)	03/11/2004		0,280		5		40	40
	03/05/2005	03/05/2005	0,470	40	6	3		
RS08			%\$	%\$				\$
Bonos del Gobierno Nacional en Pesos 2% 2008 (BODEN)	30/09/2004	30/09/2004	0,9719	10	3	2	0,80	80
	31/03/2005	31/03/2005	0,90	10	4	3	0,70	70
TY03			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2003	5,875	100	3		1	100
	21/11/2001		5,875		4		1	100
TY04			% u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,25%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo en u\$s	24/05/2001	24/05/2004	5,625	100	4		1	100
	26/11/2001		5,625		5		1	100
TY05			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 12,125%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	21/05/2001	21/05/2005	0,06063	100	3		1	100
	21/11/2001		0,06063		4		1	100
TY06			u\$s	% u\$s				u\$s
"Bontes 11,75%" Bonos del Tesoro a Mediano Plazo	15/05/2001	15/05/2006	0,02742	100	1		1	100
	15/11/2001		0,05875		2		1	100
BPRD1			% u\$s	% u\$s				u\$s
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires en u\$s - Ley 11.192 - 1° Serie	01/04/2005	01/04/2005		0,84	96	96	20,20	20,20
	02/05/2005	02/05/2005		0,84	97	97	19,36	19,36
BPRO1			%\$	%\$				\$
Bonos de Consolidación de la Provincia de Buenos Aires Moneda Nacional - Ley 11.192	01/04/2005	01/04/2005	0,0624	0,84	96	96	19,36	19,36
	02/05/2005	02/05/2005	0,0607	0,84	97	97	18,52	18,52

!^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal residual al momento del pago del servicio. En este último caso indica con signo % !^^ Corresponde al título menor valor emitido en valores monetarios o en porcentaje sobre el valor nominal original. Este último caso se indica con signo % !# Luego del pago de servicios correspondientes a las fechas consignadas en la 2° columna del presente cuadro. (d) - Pagos demorados según disposición del Gobierno Nacional. (a) Incluye CER.

Biblioteca

Germán M. Fernández

SERVICIOS QUE PRESTA

- Catálogo automatizado de libros y artículos de revistas
- Bases de Datos Bibliográficas de la Red UNIREN, INTA y CAICYT
- Acceso a Bases de Datos de texto completo:
 - Lexis Nexis
 - Errepar
 - Boletín Oficial de la República Argentina
 - Bolsar
 - Punto Biz
 - Ecofield
 - El Cronista Comercial
 - The Economist
 - The Journal of Derivatives
 - Fiel. Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
 - Santa Fe Legal
 - Infoleg
- Servicio de Referencia
- Préstamo in situ
- Préstamo interbibliotecario
- Servicio de fotocopias
- Consulta de obras en CD-ROM
- Canje de publicaciones
- Servicio de información telefónica y vía correo electrónico
- Acceso a Internet
- Servicios de novedades vía e-mail
 - Sumario del Boletín Oficial de la República Argentina 1º Sección, Legislación
 - Sumario del Boletín oficial de la Provincia de Santa Fe.
 - Comunicaciones del Banco Central de la República Argentina.
 - Boletín Electrónico Mensual de Novedades Bibliográficas.
 - Listado mensual del Registro Fiscal de operadores en compra de granos y legumbres secas.
 - Legislación de la Comisión Nacional de Valores.

CORREO ARGENTINO Sociedad Anónima 2000 - ROSARIO	FRANQUEO A PAGAR
	Cuenta N° 10663

IMPRESO